

SABADELL RENTABILIDAD OBJETIVO 4, FI

Nº Registro CNMV: 5359

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: Deloitte, S.L.

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

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

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

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 937 288 978

Correo Electrónico

SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.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: 12/04/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Su gestión está encaminada a la consecución de una rentabilidad objetivo no garantizada del +1,01% TAE para participaciones mantenidas desde el 3 de junio de 2019 hasta el 15 de mayo de 2024, a obtener mediante 4 reembolsos obligatorios de un importe equivalente a un +1% sobre el valor de la inversión a 3 de junio de 2019, ajustada por los posibles reembolsos/ traspasos voluntarios, a realizar los días 15 de mayo de 2020, 17 de mayo de 2021, 16 de mayo de 2022 y 15 de mayo de 2023, de forma que el 15 de mayo de 2024 se alcance el 101% de la inversión a 3 de junio de 2019. El Fondo invierte en renta fija pública o privada, depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados y podrá invertir en IIC aptas, incluidas las del grupo de la Gestora, hasta un 10% sobre el patrimonio. A partir del 15 de mayo de 2024 invertirá en activos que preserven y establezcan el valor liquidativo.

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	2.647.918,93	2.757.832,87
Nº de Partícipes	747	774
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	28.678	10,8304
2019	37.045	10,6099
2018		
2017		

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	0,28	0,00	0,28	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,08	0,82	1,29	1,36	-1,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	09-11-2020	-2,47	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	29-10-2020	3,06	19-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,52	5,52	5,65	6,23	5,89				
Ibex-35	34,16	34,16	32,28	31,16	27,25				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,53	0,47	0,48	0,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,63	1,63	1,66	1,66	1,69				

(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.

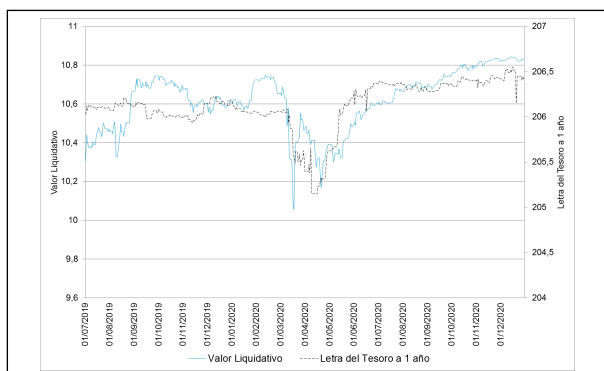
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,16	0,15	0,15	0,15				

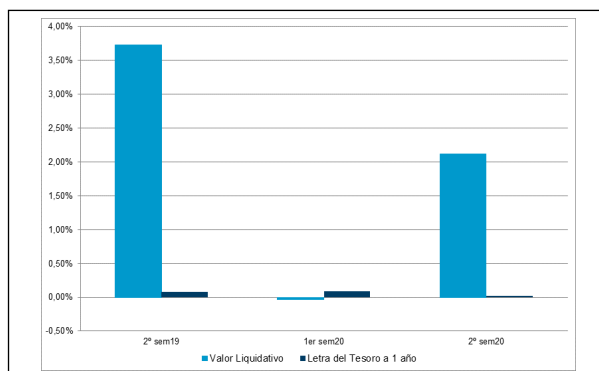
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	4.106.962	123.770	0,66
Renta Fija Internacional	341.309	39.506	1,99
Renta Fija Mixta Euro	106.190	1.174	1,40
Renta Fija Mixta Internacional	1.418.378	36.132	3,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	340.331	19.344	5,81
Renta Variable Euro	236.369	21.442	17,65
Renta Variable Internacional	969.028	105.466	15,96
IIC de Gestión Pasiva	28.958	757	2,11
Garantizado de Rendimiento Fijo	316.867	8.968	1,18
Garantizado de Rendimiento Variable	2.593.323	83.315	1,13
De Garantía Parcial	20.944	266	2,99
Retorno Absoluto	83.947	11.973	2,91
Global	4.419.215	102.213	4,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	298.293	13.460	1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	15.280.114	567.786	3,63

*Medias.

**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	27.104	94,51	28.000	95,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	27.022	94,23	27.927	95,48
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,29	73	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.672	5,83	1.282	4,38
(+/-) RESTO	-98	-0,34	-32	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	28.678	100,00 %	29.250	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)	29.250	37.045	37.045	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,07	-24,48	-29,42	-84,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,09	-0,23	1,76	-928,67
(+) Rendimientos de gestión	2,42	0,07	2,40	2.893,79
+ Intereses	0,78	0,80	1,58	-10,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,65	-0,75	0,79	-301,04
± 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)	-0,01	0,02	0,02	-120,75
± 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	-0,33	-0,31	-0,63	-1,29
- Comisión de gestión	-0,28	-0,27	-0,55	-7,26
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-7,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	11,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,96
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	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)	28.678	29.250	28.678	

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

3. Inversiones financieras

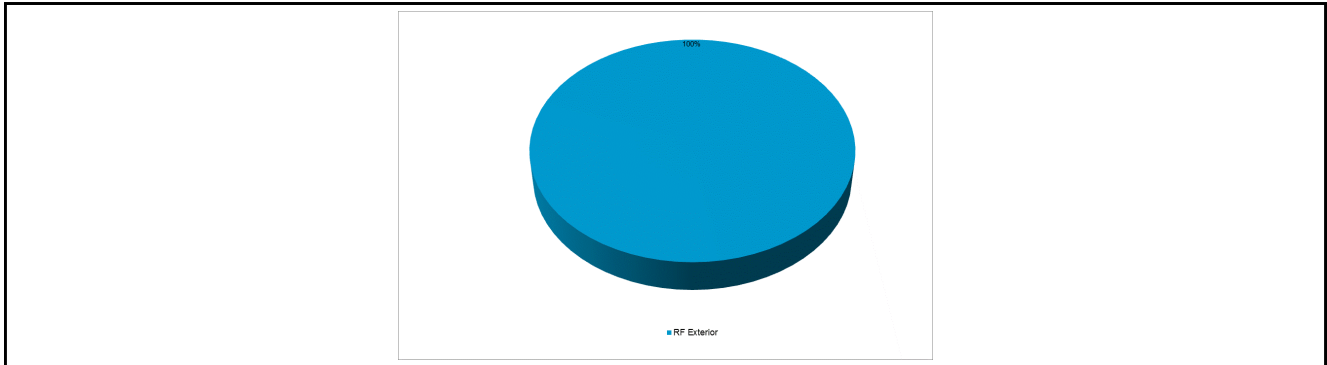
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.022	94,23	27.926	95,48
TOTAL RENTA FIJA	27.022	94,23	27.926	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.022	94,23	27.926	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.022	94,23	27.926	95,48

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

21/09/2020 El valor liquidativo de SABADELL RENTABILIDAD OBJETIVO 4, F.I. a fecha 16 de septiembre de 2020 es superior al valor liquidativo correspondiente al objetivo de rentabilidad no garantizado del Fondo a fecha 15 de mayo de 2024 y la revalorización conseguida por el Fondo, desde su lanzamiento hasta fecha 16 de septiembre de 2020, excede la

revalorización objetivo no garantizada a 15 de mayo de 2024 más la comisión de reembolso aplicable en este momento, establecida como el 2% sobre el patrimonio reembolsado. Conviene recordar que no se aplicará comisión de reembolso, establecida como el 2% sobre el patrimonio reembolsado, los días 10 de cada dos meses, o siguiente día hábil si alguno de estos días fuera inhábil, desde el día 10 de noviembre de 2020 hasta el día 10 de noviembre de 2023, ambos inclusive. En los reembolsos o traspasos realizados sin comisión de reembolso en dichas fechas, se aplicará el valor liquidativo correspondiente a ese día y será necesario cumplimentar la orden con una antelación mínima de 5 días hábiles. Cabe indicar que, como consecuencia de cambios futuros en las condiciones de mercado, el actual exceso de la revalorización conseguida por el Fondo sobre la revalorización objetivo no garantizada a fecha 15 de mayo de 2024 podría volver a situarse por debajo de la comisión de reembolso aplicable, o incluso podría ocurrir que la revalorización conseguida por el Fondo se volviera a situar por debajo de la revalorización objetivo no garantizada a 15 de mayo de 2024, por lo que resulta recomendable al partícipe que antes de solicitar, en su caso, el reembolso de sus participaciones, obtenga información del último valor liquidativo disponible.03/09/2020 El Consejo de Administración de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha acordado la aplicación de un mecanismo de ajuste del valor liquidativo, conocido como "swing pricing", en caso de producirse fuertes volúmenes de entradas y salidas de inversores en el Fondo. El propósito de este mecanismo de ajuste es ofrecer protección a los partícipes que mantienen su posición a largo plazo en el Fondo frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en el mismo Fondo, trasladándoles a éstos últimos el coste de las operaciones generadas para ajustar la cartera por dichos movimientos de entrada o de salida. La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones o reembolsos del Fondo supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio del Fondo, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso. Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados. 09/07/2020 Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC La CNMV ha resuelto: Adquirente: AMUNDI ASSET MANAGEMENT; nº acciones: 20.000; % de participación: 100% ; % de participación después de la adquisición: 100% Transmitente: BANCO DE SABADELL, S.A.; nº acciones: 20.000; % de participación: 100% ; % de participación después de la transmisión: 0%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El 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 Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, 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 Crédit Agricole, S.A. y/o 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2020 ha sido un año sin precedentes en la historia moderna, con la pandemia provocada por el COVID-19 que ha conducido a la recesión global más profunda, posterior a la Segunda Guerra Mundial, y que ha afectado al mayor número de países simultáneamente desde la década de 1870 (Banco Mundial). Este gran impacto no se revertirá por completo y la antigua normalidad no volverá a ser como solía ser. Las esperanzas de una distribución rápida de vacunas, un mayor impulso fiscal y la disminución de las tensiones geopolíticas están impulsando la narrativa de la reactivación. Como resultado, a pesar de la recesión, una gran parte de los mercados están cerrando el año con resultados positivos. Al entrar en 2021, la fase de reflación puede continuar, pero los inversores tendrán que evaluar cuatro factores para jugar la rotación, evitar burbujas y construir carteras resistentes. Factor 1: El reciente repunte del mercado se basa en una fe ciega en el éxito de las vacunas y en la valiente suposición de que todo será como antes. Factor 2: La política fiscal y monetaria mantiene el sistema económico en funcionamiento, pero lo que se ha implementado hasta ahora es insuficiente, especialmente en el aspecto fiscal, y no siempre ha sido bien dirigido o calibrado. Factor 3: China lidera la senda de recuperación. Está encabezando la salida de la crisis como la única gran economía que se recupera por completo en 2020. Factor 4: El riesgo clave hoy en día en el mercado es el propio consenso. La creciente deuda a tipos de interés negativos conduce a una búsqueda desesperada de rendimientos en otros activos. La tentación de exigir menor calidad a las inversiones es alta, así como apostar por unos tipos de interés en mínimos para siempre. La batería de medidas desplegadas por el Banco Central Europeo durante todo el año 2020 ha tenido como objetivo apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La extensión del Programa de compra de activos en 500 mil millones de euros, la puesta en marcha de operaciones de repo a largo plazo (TLTRO) y la prolongación hasta 2022 de las compras de activos aseguran el cumplimiento de dichos objetivos. La Reserva Federal ha confirmado también su voluntad de mantener un objetivo de tipo de referencia entre el 0% y el 0,25% y de sostener las compras de activos durante el tiempo que sea necesario para conseguir sus objetivos de empleo e inflación. Los mercados han acogido con optimismo estas políticas, que permiten seguir apostando por un mantenimiento de los tipos en niveles muy bajos durante mucho tiempo y por la compresión de diferenciales de tipos de la deuda de calidad frente a la deuda gubernamental, al estar agotadas las vías para obtener rentabilidad positiva sin riesgo. Durante el segundo semestre estas tendencias se han confirmado y el nivel de liquidez sigue siendo suficientemente amplio como para mantener el mercado libre de tensiones. La competencia por mantener políticas monetarias expansivas ha desembocado en una apreciación casi continua del euro frente al dólar durante todo el segundo semestre de 2020, desde niveles de 1,12 en junio hasta el cierre del año en 1,22 dólares por cada euro. La libra, a pesar de la incertidumbre hasta terminar el año sobre cómo sería efectivamente el Brexit, ha mantenido un nivel de cotización frente al euro relativamente estable, e incluso ha iniciado una cierta recuperación al final de 2020. En la segunda mitad del año los mercados emergentes de renta fija han ofrecido resultados positivos, continuando con la recuperación iniciada en el segundo trimestre. La deuda soberana emergente se ha revalorizado un +7,9% mientras que la deuda corporativa sube un +4,7%. En ambos casos se constata que el panorama de recuperación económica junto con un dólar relativamente débil son factores favorables a las inversiones en bonos

emergentes. En renta variable el segundo semestre ha sido explosivo, con subidas de los índices globales de emergentes superiores al +20%. Por mercados destacan India (+36,8%), Korea (+36,3%), Turquía (+26,7%) y Brasil (+25,2%). Las bolsas mundiales tocaron fondo en marzo y desde entonces iniciaron una recuperación que se ha mantenido viva todo el segundo semestre de 2020. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +11,4% semestral, y el índice tecnológico Nasdaq lo ha superado, con un +17,8%. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han recuperado un +9,9% y un +4% y el IBEX 35 un +11,6%. Japón ha subido en euros por encima del +11% en el mismo periodo. En general todos los mercados han acabado el semestre en terreno positivo, con un comportamiento que ha sorprendido por el contraste con los niveles reales de actividad económica, que son históricamente bajos a causa de la epidemia global. Se sigue viendo apoyo para los activos de riesgo a medida que avanzamos hacia 2021, respaldados por el cambio de una fase de contracción a una de recuperación. Es importante destacar que una mayoría demócrata en ambas Cámaras del Congreso de los Estados Unidos apoya la narrativa del comercio de reflación y crea un telón de fondo positivo para los segmentos cíclicos. En este entorno, la renta variable sigue siendo más atractiva que la renta fija en un horizonte de un año. Esta recuperación es diferente de las del pasado, en el sentido de que las valoraciones de las acciones ya son altas cuando entramos en esta fase y depende de un despliegue eficaz y a gran escala de vacunas. Como resultado, los inversores deberían de ser muy selectivos y conscientes de la valoración en todo el espectro de activos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas. La cartera del Fondo ha permanecido sin cambios significativos en su estructura a lo largo del semestre, manteniendo un elevado porcentaje en deuda pública italiana con el fin de obtener el 101% de la inversión inicial del partícipe así como los 4 reembolsos obligatorios de un +1%.

c) Índice de referencia. No aplica

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio baja desde 29.249.883,05 euros hasta 28.678.141,55 euros, es decir un 1,95%. El número de partícipes baja desde 774 unidades hasta 747 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 2,12% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,31% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de 0,11%

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La rentabilidad del fondo ha sido 2,12%, inferior a la de la media de la gestora, que ha sido del 3,63%. 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.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las desinversiones realizadas en la cartera del Fondo se han llevado a cabo con el fin de realizar los ajustes necesarios para atender a los movimientos de reembolsos solicitados durante este periodo.

b) Operativa de préstamo de valores. No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. No se ha realizado operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones. Los reembolsos efectuados antes del vencimiento de la estrategia se realizarán al Valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, valorado a precios de mercado y sobre el que no existe ningún objetivo de rentabilidad. En estos casos, el Valor Liquidativo aplicable a la fecha de solicitud de reembolso podrá ser superior o inferior al Valor Liquidativo Objetivo. Le recordamos que se podrá reembolsar sin comisión de reembolso los días 10 de cada dos meses, o siguiente día hábil si alguno de estos días fuera inhábil, desde el día 11/11/2019 y hasta el día 10/11/2023, 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. El próximo 15 de mayo de 2021 se realizará el segundo reembolso obligatorio equivalente a un +1% sobre el valor de la inversión inicial, tal y como se detalla en el folleto del Fondo. Le informamos que el valor liquidativo a fecha de este informe, 10,83 euros, es superior al valor liquidativo objetivo a vencimiento, 10,51 euros. Si usted decide reembolsar toda o parte de su posición, tenga en cuenta la posible aplicación de la comisión de reembolso detallada en el folleto de la IIC así como la posible variación de precio que haya podido sufrir el valor de su participación desde la fecha de este informe.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. El Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 5,52% frente a la volatilidad del 0,53% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. 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.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.Las inversiones a largo plazo realizadas por el fondo están expuestas a alto riesgo de mercado por lo que los reembolsos realizados antes de vencimiento de la estrategia pueden suponer pérdidas importantes para el inversor.7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.La gestión del Fondo tendrá como objetivo la consecución del objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005246340 - OB.ITALIA -BTPS- 1,85% VT.15/05/2024	EUR	24.568	85,67	25.516	87,24
IT0004957947 - STRIP CUPON ITALIA BTPS VT.01/03/2024	EUR	2.453	8,55	2.410	8,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.022	94,22	27.926	95,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.022	94,23	27.926	95,48
TOTAL RENTA FIJA		27.022	94,23	27.926	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.022	94,23	27.926	95,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.022	94,23	27.926	95,48

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:La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 7.910.762,04 euros, que se desglosa en 6.343.156,94 euros correspondientes a remuneración fija y 1.567.605,10 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2020 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 114. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 74 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2020 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 467.202,50 euros y la remuneración variable a 175.951,23 euros. A 31 de diciembre de 2020 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 710.213,61 euros y la remuneración variable a 328.127,12 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio de Sabadell 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 de Sabadell Asset Management u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2020 con resultado positivo, no habiendo sido necesario realizar ninguna modificación de la misma.

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.