

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1735

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados países emergentes en cada momento y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, pudiendo formar parte de los índices bursátiles y de renta fija representativos de esas economías, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. En condiciones normales, la exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% de mínimo y el 50% de máximo en función de las expectativas de los mercados bursátiles.

Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 6 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,37	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,85	0,00	0,85	-0,06

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	1.468.106,2 1	1.718.347,2 2	1.355	1.547	EUR			200	NO
PLUS	1.422.610,0 4	1.512.376,1 1	113	122	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	80.135,30	0	1	EUR			1000000	NO
CARTERA	1.771.583,1 4	1.807.261,8 1	12.897	13.254	EUR			0	NO
EMPRESA	58.532,99	58.532,99	1	1	EUR			0	NO
PYME	153.704,78	169.699,83	42	46	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	17.326	20.873	13.123	11.401
PLUS	EUR	17.063	18.645	4.398	3.917
PREMIER	EUR	0	1.002	0	0
CARTERA	EUR	21.128	22.121	20.262	29.352
EMPRESA	EUR	716	735	0	0
PYME	EUR	1.870	2.124	314	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	11,8017	12,1470	12,1198	11,0408
PLUS	EUR	11,9938	12,3286	12,2337	11,0835
PREMIER	EUR	12,1750	12,4987	12,3407	11,1246
CARTERA	EUR	11,9260	12,2401	12,1753	11,0610
EMPRESA	EUR	12,2241	12,5646	12,4680	0,0000
PYME	EUR	12,1680	12,5155	12,4534	0,0000

(*)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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PYME	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,84	-2,84	0,40	-0,39	-3,67	0,23	9,77		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	23-03-2018	-1,10	23-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-02-2018	0,86	23-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	6,77	6,34	6,86	7,09	6,34	9,32		
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,57	4,57	4,59	4,61	4,63	4,59	4,67		

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

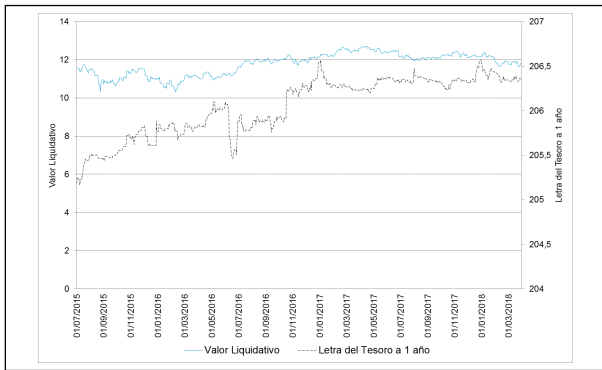
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,54	0,54	0,53	2,13	2,11		

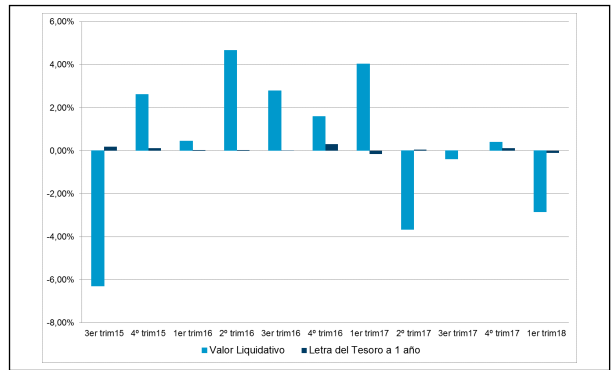
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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 trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,72	-2,72	0,54	-0,25	-3,54	0,78	10,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	23-03-2018	-1,10	23-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-02-2018	0,86	23-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	6,77	6,34	6,86	7,09	6,34	9,32		
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,54	4,56	4,59	4,54	4,63		

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

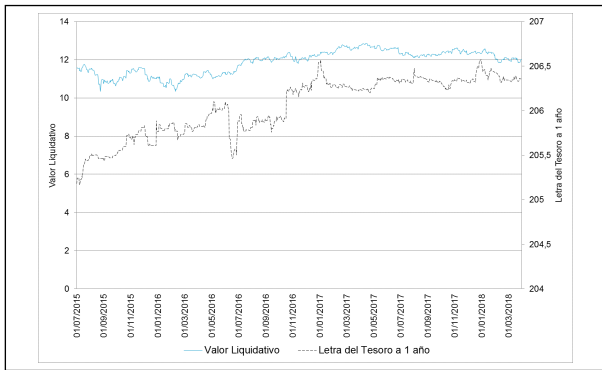
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,40	0,40	0,39	1,59	1,54		

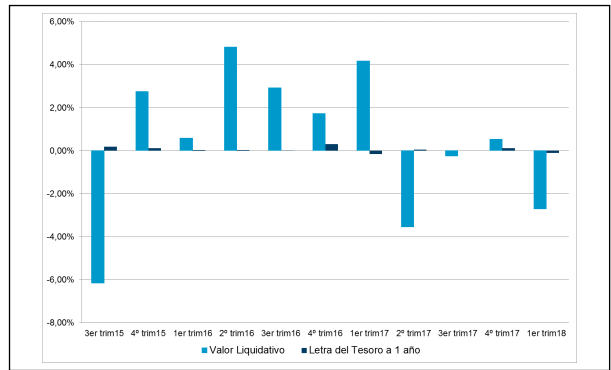
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,59	-2,59	0,66	-0,12	-3,42	1,28	10,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	23-03-2018	-1,10	23-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-02-2018	0,86	23-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	6,77	6,34	6,86	7,09	6,34	9,32		
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,48	4,48	4,50	4,52	4,54	4,50	4,59		

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

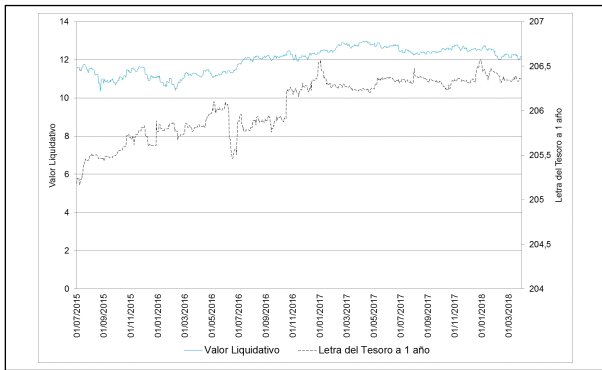
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,02	0,02	0,27	0,27	0,00	0,60	0,00		

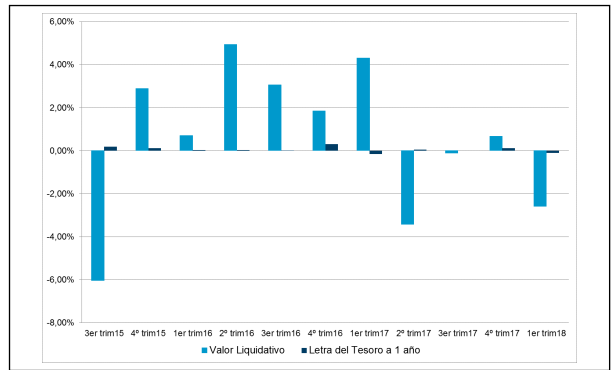
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,57	-2,57	0,50	-0,32	-3,61	0,53	10,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	23-03-2018	-1,10	23-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-02-2018	0,86	23-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,76	6,76	6,34	6,86	7,09	6,34	9,32		
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,55	4,55	4,57	4,59	4,61	4,57	4,65		

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

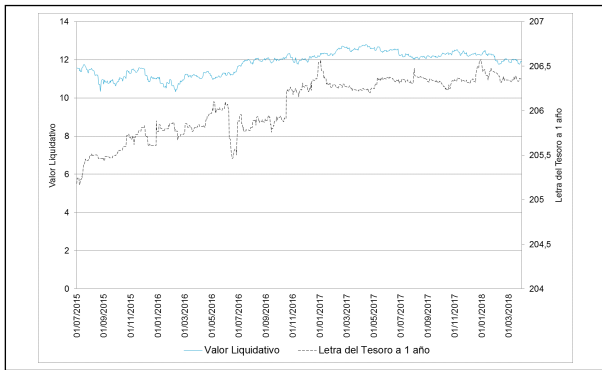
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,44	0,47	0,46	1,81	1,81		

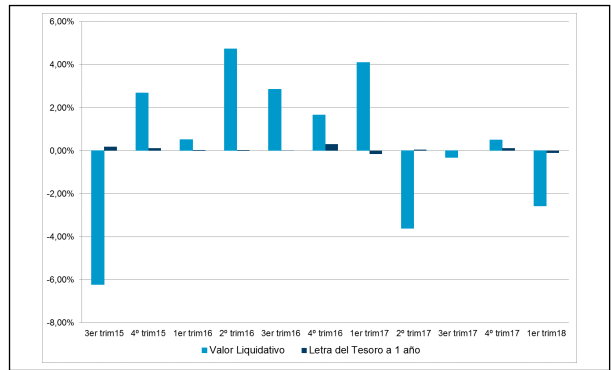
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,71	-2,71	0,54	-0,25	-3,54	0,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	23-03-2018	-1,10	23-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-02-2018	0,86	23-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	6,77	6,34	6,86		6,34			
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92		12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23		0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,93	1,93	1,94	1,54		1,94			

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

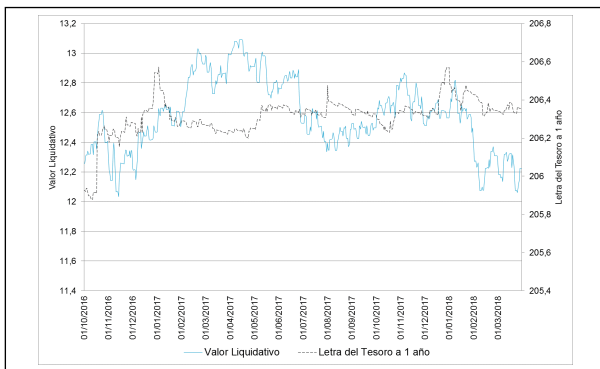
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,40	0,40	0,26	1,08			

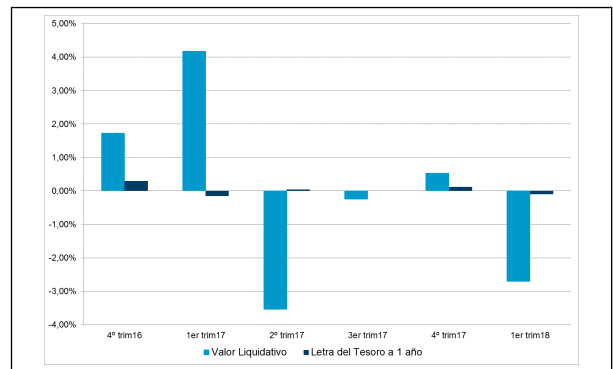
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,78	-2,78	0,47	-0,32	-3,61	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	23-03-2018	-1,10	23-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,86	23-02-2018	0,86	23-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,77	6,77	6,34	6,86		6,34			
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92		12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23		0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,96	1,56		1,96			

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

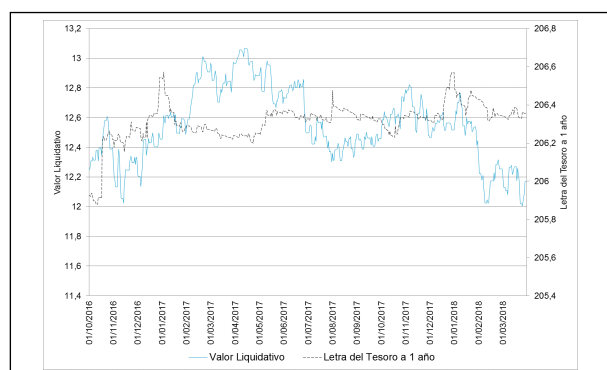
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,47	0,47	0,46	1,89			

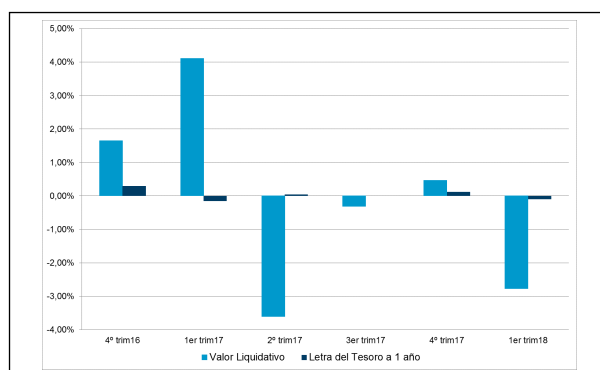
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.935.833	135.452	-0,05
Renta Fija Internacional	326.127	52.422	-1,79
Renta Fija Mixta Euro	129.999	1.733	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	769.382	18.345	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	13.582	684	-1,64
Renta Variable Mixta Internacional	201.735	20.108	-2,20
Renta Variable Euro	797.797	56.617	-3,71
Renta Variable Internacional	922.194	145.877	-3,91
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	443.575	13.713	1,04
Garantizado de Rendimiento Variable	3.304.276	116.372	0,42
De Garantía Parcial	45.482	558	1,83
Retorno Absoluto	171.933	19.902	-0,31
Global	5.400.051	116.684	-1,06
Total fondos	16.461.966	698.467	-0,75

*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	56.078	96,52	61.800	94,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	55.976	96,34	61.652	94,13
* Intereses de la cartera de inversión	102	0,18	148	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.592	2,74	2.733	4,17
(+/-) RESTO	432	0,74	967	1,48
TOTAL PATRIMONIO	58.102	100,00 %	65.500	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)	65.500	79.211	65.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,09	-18,87	-9,09	-60,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,81	0,60	-2,81	-486,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,45	1,03	-2,45	-297,68
+ Intereses	0,74	0,64	0,74	-4,15
+ Dividendos	0,21	0,05	0,21	259,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,97	-1,24	-3,97	164,88
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,68	-0,02	-102,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	0,44	0,66	22,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,63	-0,02	-102,35
± Otros resultados	-0,06	-0,16	-0,06	-69,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,43	-0,35	-31,29
- Comisión de gestión	-0,32	-0,40	-0,32	-32,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-18,97
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.102	65.500	58.102	

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

3. Inversiones financieras

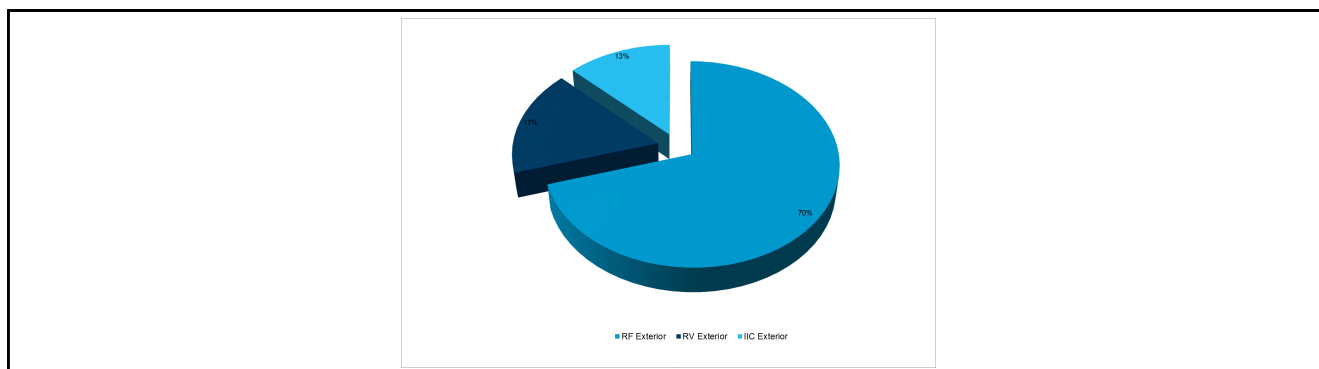
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.366	67,75	43.114	65,82
TOTAL RENTA FIJA	39.366	67,75	43.114	65,82
TOTAL RV COTIZADA	9.431	16,21	9.435	14,40
TOTAL RENTA VARIABLE	9.431	16,23	9.435	14,41
TOTAL IIC	7.143	12,30	9.052	13,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.941	96,28	61.603	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.941	96,28	61.603	94,05

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	
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 10YR 6% VT.20/06/18	8.399	Inversión
OB.REP.INDONESIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	V/ OB.REP.INDONE SIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	613	Inversión
Total subyacente renta fija		9012	
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MINI MSCI EMG VT.15/06/18	751	Inversión
Total subyacente renta variable		751	
CURRENCY (EURO/USD)	V/ FUTURO EURO/USD VT.18/06/18	750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		750	
TOTAL OBLIGACIONES		10513	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 747,86 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La dinámica económica es favorable en las principales economías desarrolladas. En Estados Unidos, la confianza empresarial sigue alrededor de máximos de las últimas décadas, mientras que la tasa de desempleo continúa en niveles muy reducidos. En la zona euro, los diferentes índices de sentimiento económico son históricamente elevados, a pesar de las recientes caídas, y apuntan a que la región continuará creciendo de una manera robusta. La inflación en Estados Unidos se mantiene algo por encima del 2% interanual, mientras que en la zona euro los precios están contenidos y sin una clara tendencia al alza. Durante el trimestre, los temas políticos han ido ganando centralidad. Así, Reino Unido y la Unión Europea (UE) han acordado un periodo de transición que iría desde la salida de Reino Unido, a finales de marzo de 2019, hasta diciembre de 2020. En este periodo se mantendría el statu quo en la relación entre Reino Unido y la UE, aunque los británicos perderían su representación en las instituciones europeas. En Estados Unidos, se ha observado un tono más proteccionista por parte de Trump, con cambios en su gabinete, anuncio de aranceles y bloqueo de inversiones extranjeras. En Italia, las elecciones han arrojado un parlamento fragmentado que, junto con el ascenso de partidos populistas, genera un escenario de complicada gobernabilidad. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha subido el tipo rector en 25 puntos básicos en su reunión de marzo, hasta el rango entre el 1,50% y el 1,75%, al tiempo que reconoce la mejoría de las perspectivas económicas. El Banco Central Europeo (BCE) continúa dando pequeños pasos hacia la normalización de su política monetaria y en su reunión de marzo introduce cambios en su discurso, aunque acompañado de un tono acomodaticio. El Banco de Inglaterra ha dicho que podrá incrementar el tipo rector en 2018. Los mercados financieros han abandonado la complacencia de los últimos trimestres y se ha observado un incremento de la volatilidad y correcciones en los activos de riesgo. Los temores a una guerra comercial han centrado la atención de los mercados en las últimas semanas. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de la zona euro han repuntado con fuerza durante la primera parte del trimestre, hasta niveles máximos desde 2014 y 2015, respectivamente. Este movimiento ha estado influido por los sólidos datos de actividad, un tono menos acomodaticio de los bancos centrales, el impacto de la reforma fiscal de Estados Unidos, el aumento del precio del petróleo y la incertidumbre sobre las tenencias de deuda pública de Estados Unidos por parte de China. En la segunda mitad, la rentabilidad ha retrocedido, especialmente en Alemania, revirtiendo parte del movimiento al alza. La caída de tipos ha estado influida por los temores a una guerra comercial y los peores datos de confianza empresarial de la zona euro. En los países de la periferia europea han caído las primas de riesgo. El comportamiento de la prima de riesgo de España ha sido relativamente mejor que el de Italia, influido por las mejoras de calificación crediticia de España y el contexto político italiano. El tono proteccionista de la administración Trump en este primer trimestre de 2018 ha presionado a la baja al dólar frente a las principales divisas desarrolladas. El entorno de mayor volatilidad en mercados y el carácter más agresivo de la Fed solo han servido para contener la depreciación de la divisa. La libra se ha apreciado ligeramente frente al euro, favorecida por el acuerdo alcanzado para el periodo de transición tras el Brexit. En este contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros, el yen japonés ha sido el principal beneficiado, apreciándose de forma intensa y generalizada. Los mercados emergentes tienen en general un inicio de año favorable, soportados por un dólar débil, la positiva evolución económica en China, el mantenimiento del precio del petróleo en niveles relativamente elevados, que ha llegado a alcanzar máximos desde 2014, y el limitado impacto del aumento de la volatilidad global en febrero. En este contexto, la subida de tipos por parte de la Fed en la reunión de marzo apenas ha impactado negativamente sobre los mercados emergentes. Sin embargo, las primas de riesgo de estas economías tienen un peor comportamiento, ante la incertidumbre generada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. La actividad muestra una evolución favorable en China, especialmente la inversión y los sectores tecnológico y de servicios. En México, las preocupaciones por la inflación llevan al banco central a aumentar nuevamente el tipo de interés oficial hasta el 7,50%, mientras que la incertidumbre alrededor de la renegociación del NAFTA se ha reducido después de que la administración Trump haya adoptado un tono menos duro respecto a

relación comercial que quiere mantener con sus vecinos. En Brasil, el gobierno ha renunciado finalmente a buscar la aprobación de la reforma de pensiones, llevando a algunas agencias de rating a rebajar la calificación crediticia del país. Por su parte, el banco central ha reducido de nuevo el tipo oficial, hasta el 6,50%, diciendo que podría llevar a cabo alguna rebaja adicional en los próximos meses a causa de la reducida inflación. La política continúa siendo un foco de atención, en un contexto en el que 2018 será año electoral en varios países de América Latina. En Brasil se ha reafirmado la condena a prisión del expresidente Lula da Silva, dificultando su candidatura para las presidenciales, y en Perú, Pablo Kuczynski ha presentado su dimisión como presidente del país por los casos de corrupción. Los principales índices de renta variable han cerrado el trimestre con caídas. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado de nuevo niveles máximos históricos, cerca de los 2.900 puntos, aunque finalmente, ha terminado con un retroceso de -3,67% en euros. Las acciones que mejor evolución han tenido en los primeros meses del año han sido las de compañías de tecnología, de consumo discrecional y las de entidades financieras. Los índices selectivos europeos también han retrocedido en el trimestre. El EURO STOXX ha caído un -2,99% y el STOXX Europe 50 un -6,68%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías de automóviles, de servicios financieros y de seguros. Entre las bolsas de países emergentes, el índice de la bolsa de México ha caído en euros un -1,27%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +9,16%. La bolsa rusa ha terminado el trimestre con ganancias y el índice chino Shanghai SE Composite ha retrocedido un -3,30% en euros. Se espera que la economía mundial tenga un buen comportamiento en 2018, con un favorable mix de crecimiento e inflación. El crecimiento económico será generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente a los objetivos de los bancos centrales. Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, la Fed continuará con su ciclo de subidas, al tiempo que seguirá reduciendo su balance según lo anunciado. Es probable que la política siga teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, existirá un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos: El Brexit, Trump y las elecciones mid-terms y NAFTA y las elecciones en México. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las políticas monetarias de los bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre. El patrimonio baja desde 65.500.247,94 euros hasta 58.102.396,68 euros, es decir un 11,29%. El número de partícipes baja desde 14.971 unidades hasta 14.408 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -2,84% para la clase base, un -2,72% para la clase plus, un -2,59% para la clase premier, un -2,57% para la clase cartera, un -2,71% para la clase empresa y un -2,78% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,52% para la clase base, un 0,38% para la clase plus, un 0,02% para la clase premier, un 0,23% para la clase cartera, un 0,38% para la clase empresa y un 0,45% 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 17,69%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. La renta

fija de gobiernos emergentes presentó un comportamiento negativo en el primer trimestre de 2018, con caídas del -1,66%. El incremento de los tipos de interés americanos y el aumento de la volatilidad de los mercados bursátiles han contribuido a este mal desempeño. En este sentido, los diferenciales de riesgo emergentes se han incrementado cerca de 15 puntos básicos. En renta fija corporativa, la evolución del índice de referencia de deuda corporativa emergente ha sido algo mejor, con una revalorización del +0,40%. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un -2,84%, soportando unos gastos en el periodo de 0,52%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Durante el trimestre el Fondo ha gestionado activamente la duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las distintas curvas de tipos de interés de la deuda de países emergentes. En este sentido, el Fondo ha realizado diversas operaciones de valor relativo y aunque ha presentado un sesgo defensivo la rentabilidad de la cartera está en línea con la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Actualmente la cartera está invertida principalmente en bonos de Turquía, Argentina, Indonesia, Brasil, Rusia, México y Colombia, y en menor medida en bonos de Líbano, Ecuador, Uruguay, Sudáfrica, Hungría, Panamá, Filipinas, Perú, China, Croacia, Hong Kong, Nigeria, Lituania, Kazajistán, Pakistán, Ucrania y Egipto.

RENTA VARIABLE EMERGENTE ASIÁ Durante el primer trimestre del año, el comportamiento del índice de renta variable Asia emergente ha sido ligeramente positivo, si bien es verdad que después de un buen arranque de año, en el último mes ha retrocedido un -2.4%. De hecho, este último mes ha sido el peor mes para los ADR's chinos desde diciembre de 2016. La volatilidad de los mercados asiáticos crece a medida que la tensión por una posible guerra comercial entre China y Estados Unidos aumenta. El comportamiento del mercado coreano ha sido similar al resto pero con un buen comportamiento de las tecnológicas en el último mes. En India, a pesar de los esfuerzos del gobierno por reducir el déficit fiscal, el escándalo de banco público PNB hizo que la bolsa tuviera el peor trimestre desde 2013. En general, los bancos centrales asiáticos no realizaron cambios significativos excepto el Banco Central de China que aumentó el tipo de interés a corto plazo hasta el 2,55% para evitar un aumento del diferencial con Estados Unidos.

RENTA VARIABLE EMERGENTE AMÉRICA LATINA El comportamiento de la renta variable América Latina ha sido positivo en el primer trimestre del año gracias al buen performance de sus principales países, sobretodo para Brasil, que acumula más de un +10% de rentabilidad, recuperando los niveles anteriores a las caídas sufridas en febrero, si bien es verdad que desde el punto de vista de un inversor europeo, la rentabilidad se reduce al 2% debido a los movimientos del tipo de cambio con el euro. En México, el primer trimestre ha acumulado caídas del 7%. Las dudas sobre las negociaciones del NAFTA y la incertidumbre en las próximas elecciones presidenciales han lastrado a la bolsa mexicana. Argentina ha tenido un buen performance desde inicio de año pero sin llegar a cubrir los niveles previos a las caídas de febrero. El clima estable de los últimos meses ha propiciado este buen comportamiento, sin embargo, habrá que monitorizar la inflación, que empieza a acelerarse.

RENTA VARIABLE EMERGENTE EUROPEA El comportamiento de la renta variable Europa emergente ha sido ligeramente positivo. Este buen comportamiento del índice de renta variable emergente Europa ha venido por la evolución positiva de uno de sus principales mercados, Rusia. En el primer trimestre, el índice ruso ha mostrado una evolución positiva (+5,5% para un inversor que invierte en euros). Habrá que tener en cuenta la evolución de las relaciones políticas y comerciales de Moscú con Washington, que sin duda afectarán a la evolución del índice. Polonia ha tenido un comportamiento negativo en el primer trimestre del año (-10,2%). La bolsa de Praga ha tenido un buen performance (+4%), recuperando casi los máximos marcados en enero. Un crecimiento del PIB consistente y una inflación reducida, dan soporte a la bolsa. En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición tanto sectorial como a nivel de títulos individuales incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición al sector financiero con la compra de Ping An Insurance y al sector de tecnología con la compra de NetEase. Por otro lado, ha reducido su exposición al sector inmobiliario con la venta de Central Pattana. El Fondo invierte en países emergentes, concretamente, sus inversiones se focalizan en China, Taiwán, Corea del Sur, India y Brasil. Adicionalmente, el Fondo prima la inversión en el sector financiero y tecnología, en detrimento de los sectores de salud, inmobiliario y eléctrico. A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono estadounidense a 10 años (Ten-year Note Future), sobre el tipo de cambio dólar/euro, y futuro MINI sobre el índice MSCI Emerging Markets. 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 no se ha situado durante el trimestre por encima del 100% de su patrimonio. El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último trimestre una volatilidad del 6,77% frente a la volatilidad del 0,16% 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 "Mixtos RV Global" 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	%
US00828ECW75 - BO.AFRICAN DE BK 2,125% VT.16/11/22(USD)	USD	0	0,00	2.056	3,14
US040114GW47 - BO.ARGENTINA 6,875% VT.22/4/2021(USD)	USD	437	0,75	457	0,70
XS1405888576 - BO.BLACK SEA T&D 4,875% VT.06/5/21 (USD)	USD	503	0,87	528	0,81
XS1458514673 - BO.ECUADOR 10,75% VT.28/03/2022(USD)	USD	1.257	2,16	0	0,00
US040114HF05 - OB.ARGENTINA 6,625% VT.6/07/2028 (USD)	USD	1.121	1,93	1.244	1,90
US040114GX20 - OB.ARGENTINA 7,5% VT.22/4/2026 (USD)	USD	1.659	2,86	1.797	2,74
US040114GY03 - OB.ARGENTINA 7,625% VT.22/04/46 (USD)	USD	884	1,52	1.032	1,58
US045167DN04 - OB.ASIAN DE BK 2% VT.24/04/26 (USD)	USD	0	0,00	1.038	1,59
US195325CU73 - OB.COLOMBIA 5% VT.15/6/45(C12/44)(USD)	USD	164	0,28	177	0,27
XS0607904264 - OB.CROACIA 6,375% VT.24/03/2021 (USD)	USD	724	1,25	752	1,15
US445545AJ57 - OB.HUNGRIA 5,75% VT.22/11/2023 (USD)	USD	998	1,72	484	0,74
US4581XOCF37 - OB.INTERAM DE BK 3% VT.21/02/2024 (USD)	USD	0	0,00	857	1,31
US459058FT50 - OB.INTL BK R&D 1,875% VT.27/10/26 (USD)	USD	0	0,00	1.024	1,56
XS1263054519 - OB.KAZAKHSTAN 5,125% VT.21/07/25 (USD)	USD	441	0,76	0	0,00
XS0739988086 - OB.LITUANIA 6,625% VT.01/02/2022 (USD)	USD	198	0,34	208	0,32
US91087BAC46 - OB.MEXICO 4,15% VT.28/03/2027 (USD)	USD	326	0,56	345	0,53
US91086QAV05 - OB.MEXICO 6,05% VT.11/01/2040 (USD)	USD	1.111	1,91	1.188	1,81
US91086QAS75 - OB.MEXICO 6,75% VT.27/09/2034 (USD)	USD	502	0,86	543	0,83
XS0850020586 - OB.MOROCCO 4,25% VT.11/12/2022 (USD)	USD	250	0,43	264	0,40
XS1777972511 - OB.NIGERIA 7,143% VT.23/02/2030 (USD)	USD	505	0,87	0	0,00
XS1056560920 - OB.PAKISTAN 8,25 VT.15/04/2024 (USD)	USD	423	0,73	0	0,00
US698299BF03 - OB.PANAMA 3,875% VT.17/3/28(C12/27)(USD)	USD	572	0,99	0	0,00
XS1558078736 - OB.REP EGIPTO 7,5% VT.31/01/2027 (USD)	USD	353	0,61	370	0,56
US105756BV13 - OB.REP.BRASIL 4,25% VT.07/01/2025 (USD)	USD	1.206	2,08	1.265	1,93
US105756BX78 - OB.REP.BRASIL 6% VT.07/04/2026 (USD)	USD	1.073	1,85	1.119	1,71
US105756BK57 - OB.REP.BRASIL 7,125% VT.20/01/2037 (USD)	USD	47	0,08	50	0,08
US195325BD67 - OB.REP.COLOMBIA 8,125% VT.21/05/24 (USD)	USD	2.328	4,01	2.447	3,74
US178286BZ91 - OB.REP.FILIPINAS 4,25% VT.20/01/40 (USD)	USD	407	0,70	430	0,66
US178286AY36 - OB.REP.FILIPINAS 9,5% VT.02/02/30 (USD)	USD	633	1,09	669	1,02
US455780CD62 - OB.REP.INDONESIA 3,5% VT.11/01/28 (USD)	USD	1.009	1,74	1.078	1,65
USY20721BM04 - OB.REP.INDONESIA 5,125% VT.15/01/45(USD)	USD	422	0,73	459	0,70
USY20721BH19 - OB.REP.INDONESIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	USD	1.642	2,83	1.739	2,66
USY20721BJ74 - OB.REP.INDONESIA 5,875% VT.15/01/24(USD)	USD	1.192	2,05	1.261	1,93
XS0250882478 - OB.REP.LIBANO 8,25% VT.12/04/2021 (USD)	USD	1.708	2,94	1.727	2,64
US698299AD63 - OB.REP.PANAMA 8,875% VT.30/09/2027 (USD)	USD	357	0,62	384	0,59
US175638AP79 - OB.REP.PERU 8,75% VT.21/11/2033 (USD)	USD	657	1,13	708	1,08
XS0893103852 - OB.REP.SERBIA 4,875% VT.25/02/2020 (USD)	USD	501	0,86	0	0,00
US836205AR58 - OB.REP.SUDAFRICA 5,875% VT.16/09/25(USD)	USD	1.138	1,96	1.189	1,82
US836205AM61 - OB.REP.SUDAFRICA 6,875% VT.27/05/19(USD)	USD	93	0,16	96	0,15
US760942BA98 - OB.REP.URUGUAY 5,1% SINK VT.18/6/50(USD)	USD	83	0,14	92	0,14
US917288BA96 - OB.REP.URUGUAY 7,875% VT.15/01/33 (USD)	USD	1.021	1,76	1.095	1,67
US77586TAC09 - OB.RUMANIA 4,375% VT.22/08/2023 (USD)	USD	0	0,00	1.802	2,75
RU000A0JWH4 - OB.RUSIA 4,75% VT.27/05/2026 (USD)	USD	1.514	2,61	1.591	2,43
RU000A0JXU14 - OB.RUSIA 5,25% VT.23/06/47 (USD)	USD	324	0,56	0	0,00
XS0767473852 - OB.RUSIA 5,625% VT.04/04/2042 (USD)	USD	523	0,90	558	0,85
US900123AL40 - OB.TURQUIA 11,875% VT.15/01/2030 (USD)	USD	618	1,06	664	1,01
US900123CL22 - OB.TURQUIA 6% VT.25/03/2027 (USD)	USD	246	0,42	0	0,00
US900123BZ27 - OB.TURQUIA 6,25% VT.26/09/2022 (USD)	USD	1.171	2,02	1.228	1,88
US900123CG37 - OB.TURQUIA 6,625% VT.17/02/2045 (USD)	USD	402	0,69	0	0,00
US900123BG46 - OB.TURQUIA 6,75% VT.30/05/2040 (USD)	USD	332	0,57	366	0,56
US900123AY60 - OB.TURQUIA 6,875% VT.17/03/2036 (USD)	USD	338	0,58	0	0,00
US900123AW05 - OB.TURQUIA 7,375% VT.05/02/2025 (USD)	USD	1.370	2,36	1.938	2,96
XS1303921214 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/22 (USD)	USD	247	0,43	259	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		35.056	60,33	38.599	58,95
XS0975576165 - BO.COCA-COLA ICE 4,75% VT.01/10/18 (USD)	USD	637	1,10	658	1,00
US302154CP29 - BO.EX-IM BK KOR 2,5% VT.01/11/2020 (USD)	USD	399	0,69	412	0,63
XS0848940523 - OB.ANADOLU EFES 3,375% VT.01/11/22 (USD)	USD	402	0,69	432	0,66
USG23530AA92 - OB.CNOOC FIN 2012 3,875% VT.2/05/22(USD)	USD	661	1,14	691	1,06
XS0774764152 - OB.EXP CR BK TURK 5,875% VT.24/4/19(USD)	USD	172	0,30	178	0,27
USG4673GAB17 - OB.HUTCHISON WHAM 4,625% VT.13/1/22(USD)	USD	307	0,53	319	0,49
US706451BG56 - OB.PETROLEOS MEX 6,625% VT.15/6/35 (USD)	USD	255	0,44	270	0,41
XS0764220017 - OB.RZD CAPITAL LTD 5,7% VT.05/04/22(USD)	USD	347	0,60	364	0,56
XS1576037284 - OB.TURKIYE GT BAN 5,875% VT.16/3/23(USD)	USD	301	0,52	319	0,49
XS0874840688 - OB.YAPI VE KREDI BK 4% VT.22/01/20 (USD)	USD	462	0,80	479	0,73
USP989MJBE04 - OB.YPF SA 8,5% VT.28/07/2025 (USD)	USD	360	0,62	388	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.310	7,43	4.514	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.366	67,75	43.114	65,82
TOTAL RENTA FIJA		39.366	67,75	43.114	65,82
CNE10000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	108	0,19	91	0,14
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	510	0,88	491	0,75
MYL24880004 - AC.ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD (MYR)	MYR	65	0,11	61	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRABEVACNOR1 - AC.AMBEV SA (BRL)	BRL	136	0,23	123	0,19
MXP001691213 - AC.AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L (MXN)	MXN	97	0,17	90	0,14
TW0001102002 - AC.ASIA CEMENT CORP (TWD)	TWD	76	0,13	77	0,12
US0567521085 - AC.BAIDU INC SPON ADR (USD)	USD	90	0,16	97	0,15
BRBBDACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	136	0,23	119	0,18
CNE100000125 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	167	0,29	157	0,24
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	46	0,08	46	0,07
MXP225611567 - AC.CEMEX SA-CPO (MXN)	MXN	63	0,11	74	0,11
TH0481010R10 - AC.CENTRAL PATTANA PCL-NVDR (THB)	THB	0	0,00	136	0,21
KYG202881093 - AC.CHAILEASE HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	107	0,19	94	0,14
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	252	0,43	232	0,36
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO (HKD)	HKD	98	0,17	115	0,18
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	178	0,31	203	0,31
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -ADR (HKD)	HKD	91	0,16	78	0,12
BRVALEACNOR0 - AC.CIA VALE DO RIO DOCE (BRL)	BRL	152	0,26	148	0,23
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED -ADR (HKD)	HKD	99	0,17	99	0,15
BMG2519Y1084 - AC.CREDICORP LTD (USD)	USD	129	0,22	120	0,18
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	57	0,10	64	0,10
TREEGYO00017 - AC.EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM (TRY)	TRY	57	0,10	68	0,10
CLP371861061 - AC.ENEL AMERICAS SA (CLP)	CLP	92	0,16	89	0,14
CLP3710M1090 - AC.ENEL GENERACION CHILE (CLP)	CLP	95	0,16	108	0,17
KYG3066L1014 - AC.ENN ENERGY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	86	0,15	71	0,11
TW0001402006 - AC.FAR EASTERN NEW CENTURY CORP (TWD)	TWD	97	0,17	100	0,15
ZAE000066304 - AC.FIRSTRAND LTD (ZAR)	ZAR	122	0,21	120	0,18
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	101	0,17	107	0,16
US3682872078 - AC.GAZPROM PAO-SPON ADR (USD)	USD	89	0,15	83	0,13
MXP4987V1378 - AC.GRUPO TELEvisa S.A. -SER CPO (MXN)	MXN	47	0,08	56	0,09
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	226	0,39	242	0,37
KR7012330007 - AC.HYUNDAI MOBIS (KRW)	KRW	80	0,14	86	0,13
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	83	0,14	92	0,14
MYL52250O0007 - AC.IHH HEALTHCARE BHD (MYR)	MYR	91	0,16	87	0,13
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	215	0,37	207	0,32
US4567881085 - AC.INFOSYS LTD - SP ADR (USD)	USD	115	0,20	107	0,16
BRITUBACNPR1 - AC.ITAUNIBANCO HOLDING SA (BRL)	BRL	100	0,17	85	0,13
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	89	0,15	71	0,11
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPOTATION (KRW)	KRW	43	0,08	47	0,07
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	107	0,19	115	0,18
US69343P1057 - AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD)	USD	79	0,14	67	0,10
USY541641194 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR (USD)	USD	86	0,15	89	0,14
TW0002886009 - AC.MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	114	0,20	111	0,17
US55315J1025 - AC.MMC NORILSK NOCKEL PJSC-ADR (USD)	USD	76	0,13	79	0,12
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	118	0,20	114	0,17
ZAE000015889 - AC.NASPERS LTD (ZAR)	ZAR	274	0,47	320	0,49
KR7035420009 - AC.NAVER CORP (KRW)	KRW	70	0,12	80	0,12
US64110W1027 - AC.NETEASE INC-ADR (USD)	USD	80	0,14	0	0,00
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO (HKD)	HKD	54	0,09	57	0,09
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	115	0,20	88	0,14
CNE1000003X6 - AC.PING AN INSURANCE GROUP (HKD)	HKD	78	0,13	0	0,00
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	113	0,20	115	0,18
PLPZU0000011 - AC.POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE (PLN)	PLN	95	0,16	97	0,15
ID1000129000 - AC.PT TELEKOMUNIKASI INDO PER TBK (IDR)	IDR	107	0,19	138	0,21
MYL12950O004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	120	0,21	102	0,16
KR7028260008 - AC.SAMSUNG C&T CORP (KRW)	KRW	54	0,09	51	0,08
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	699	1,20	746	1,14
ZAE000070660 - AC.SANLAM LTD (ZAR)	ZAR	91	0,16	91	0,14
ZAE00006896 - AC.SASOL (ZAR)	ZAR	83	0,14	87	0,13
US80585Y3080 - AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD)	USD	225	0,39	209	0,32
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	143	0,25	113	0,17
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	94	0,16	106	0,16
TH0015010000 - AC.SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO (THB)	THB	65	0,11	67	0,10
MYL4197O0009 - AC.SIME DARBY BERHAD (MYR)	MYR	0	0,00	23	0,04
MYL5285O0001 - AC.SIME DARBY PLANTATION BHD (MYR)	MYR	60	0,10	64	0,10
MYL5288O0005 - AC.SIME DARBY PROPERTY BHD(MYR)	MYR	0	0,00	19	0,03
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	163	0,28	160	0,24
ZAE000109815 - AC.STANDARD BANK GR (ZAR)	ZAR	96	0,17	84	0,13
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	516	0,89	491	0,75
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	728	1,25	745	1,14
ID1000095706 - AC.UNILEVER INDONESIA TBK PT (IDR)	IDR	120	0,21	141	0,22
TW0002885001 - AC.YUANTA FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	88	0,15	92	0,14
TOTAL RV COTIZADA		9.431	16,21	9.435	14,40
TOTAL RENTA VARIABLE		9.431	16,23	9.435	14,41
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	6.681	11,50	8.544	13,04
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	462	0,80	508	0,78
TOTAL IIC		7.143	12,30	9.052	13,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.941	96,28	61.603	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.941	96,28	61.603	94,05

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.