

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1735

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,08	-0,06	-0,02

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	1.718.347,2 2	1.920.040,8 8	1.547	1.790	EUR			200	NO
PLUS	1.512.376,1 1	1.836.833,7 8	122	292	EUR			100000	NO
PREMIER	80.135,30	0,00	1	0	EUR			1000000	NO
CARTERA	1.807.261,8 1	2.188.773,2 6	13.254	14.542	EUR			0	NO
EMPRESA	58.532,99	58.532,99	1	1	EUR			0	NO
PYME	169.699,83	168.599,13	46	48	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
BASE	EUR	20.873	13.123	11.401	
PLUS	EUR	18.645	4.398	3.917	
PREMIER	EUR	1.002	0	0	
CARTERA	EUR	22.121	20.262	29.352	
EMPRESA	EUR	735	0	0	
PYME	EUR	2.124	314	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
BASE	EUR	12,1470	12,1198	11,0408	
PLUS	EUR	12,3286	12,2337	11,0835	
PREMIER	EUR	12,4987	12,3407	11,1246	
CARTERA	EUR	12,2401	12,1753	11,0610	
EMPRESA	EUR	12,5646	12,4680	0,0000	
PYME	EUR	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	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,79	0,00	0,79	1,60	0,00	1,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,68	0,00	0,68	0,89	0,00	0,89	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio
PYME	al fondo	0,82	0,00	0,82	1,63	0,00	1,63	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,23	0,40	-0,39	-3,67	4,04	9,77			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	14-11-2017	-1,55	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2017	0,96	27-10-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	6,34	6,86	7,09	7,40	9,32			
Ibex-35	12,89	12,89	12,92	14,55	21,70	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,25	0,33	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,59	4,59	4,61	4,63	4,65	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.

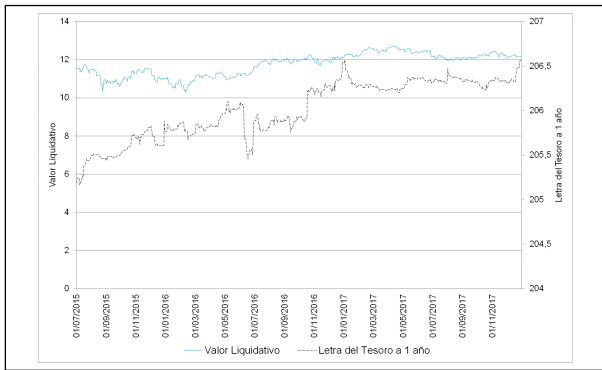
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

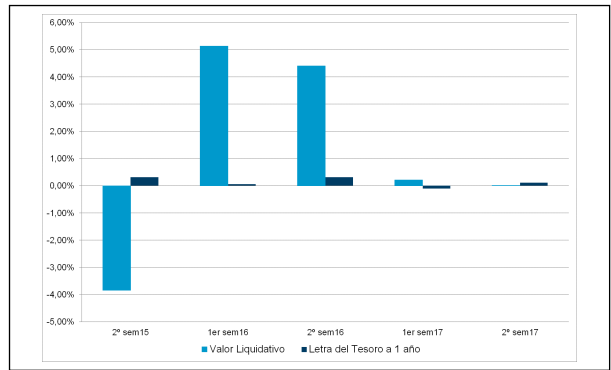
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,78	0,54	-0,25	-3,54	4,18	10,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	14-11-2017	-1,55	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2017	0,96	27-10-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	6,34	6,86	7,09	7,40	9,32			
Ibex-35	12,89	12,89	12,92	14,55	21,70	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,25	0,33	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,54	4,54	4,56	4,59	4,61	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.

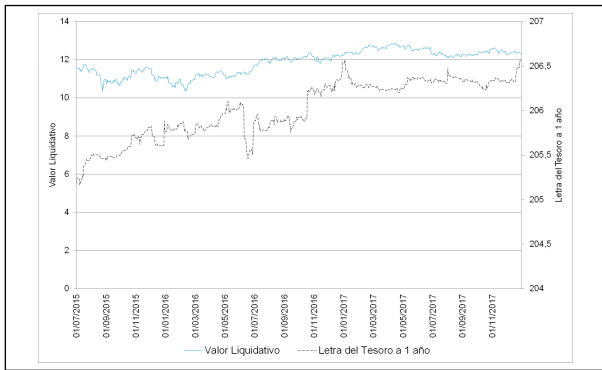
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

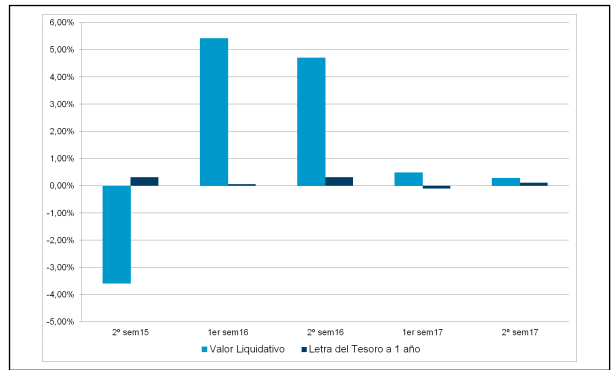
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	0,66	-0,12	-3,42	4,31	10,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	14-11-2017	-1,55	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2017	0,96	27-10-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	6,34	6,86	7,09	7,40	9,32			
Ibex-35	12,89	12,89	12,92	14,55	21,70	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,25	0,33	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,50	4,50	4,52	4,54	4,57	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 periodos con política de inversión homogénea.

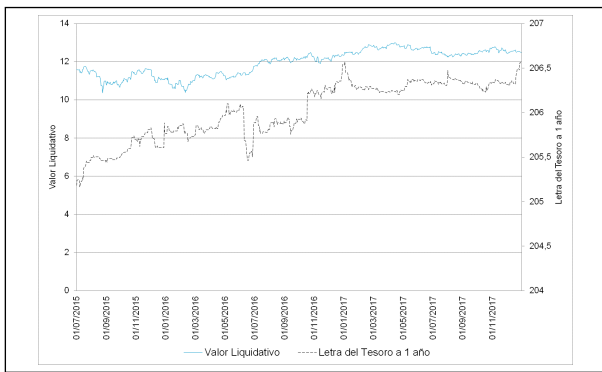
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

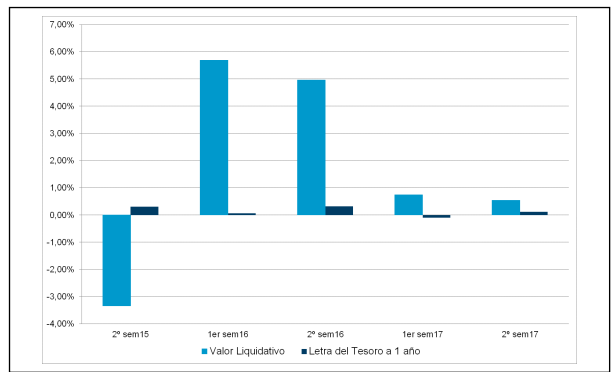
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,53	0,50	-0,32	-3,61	4,11	10,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	14-11-2017	-1,55	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2017	0,96	27-10-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	6,34	6,86	7,09	7,40	9,32			
Ibex-35	12,89	12,89	12,92	14,55	21,70	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23	0,25	0,33	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,57	4,57	4,59	4,61	4,63	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.

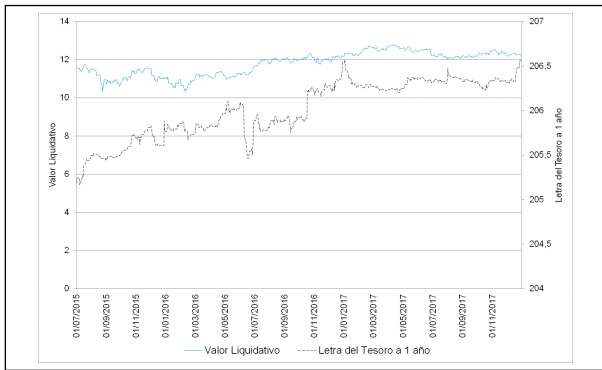
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,81	0,44	0,47	0,46	0,45	1,81			

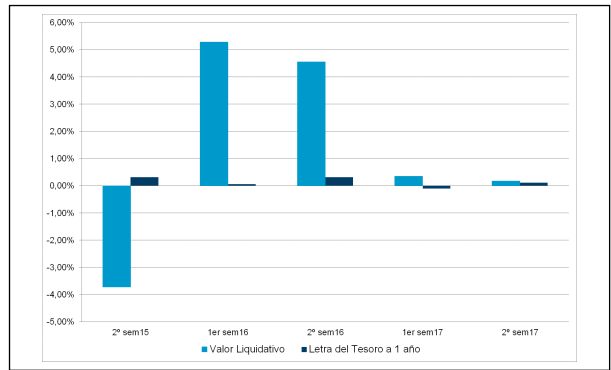
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	0,78	0,54	-0,25	-3,54	4,18				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	14-11-2017	-1,55	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2017	0,96	27-10-2017		

(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 2017	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	6,34	6,34	6,86						
Ibex-35	12,89	12,89	12,92						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,94	1,94	1,54						

(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 2017	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)	1,08	0,40	0,40	0,26	0,00				

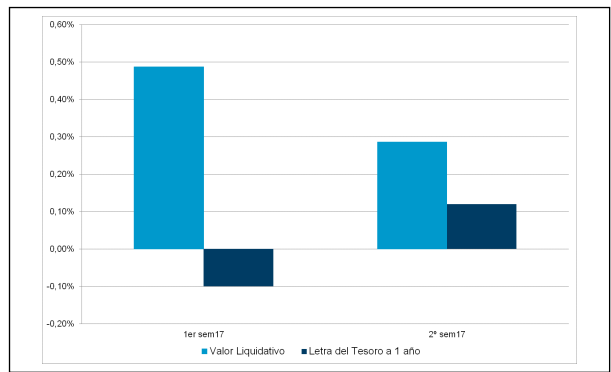
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	0,50	0,47	-0,32	-3,61	4,11				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,13	14-11-2017	-1,55	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,96	27-10-2017	0,96	27-10-2017		

(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 2017	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	6,34	6,34	6,86						
Ibex-35	12,89	12,89	12,92						
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,23						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,96	1,96	1,56						

(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.

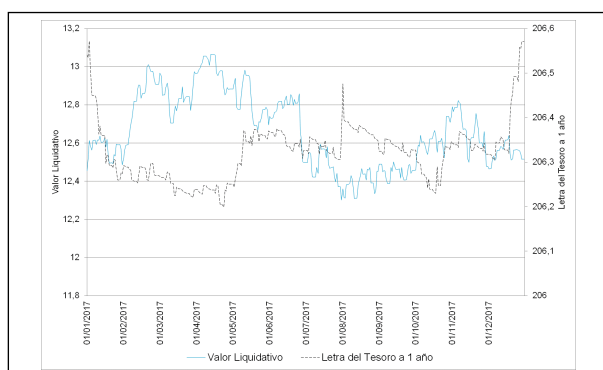
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	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)	1,89	0,47	0,47	0,46	0,46				

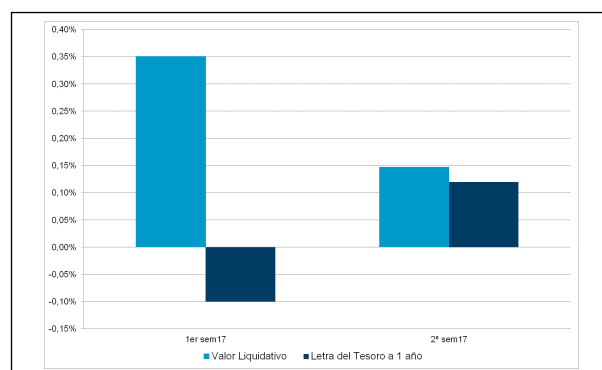
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.311.730	143.233	0,08
Renta Fija Internacional	333.619	58.414	-0,84
Renta Fija Mixta Euro	22.287	1.146	-1,20
Renta Fija Mixta Internacional	825.251	19.826	0,91
Renta Variable Mixta Euro	14.879	733	-2,88
Renta Variable Mixta Internacional	222.600	22.106	1,77
Renta Variable Euro	584.564	44.628	0,72
Renta Variable Internacional	788.052	145.976	5,97
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	449.592	13.855	0,36
Garantizado de Rendimiento Variable	3.179.969	109.891	0,20
De Garantía Parcial	31.488	384	0,46
Retorno Absoluto	168.488	20.532	0,56
Global	4.779.069	109.186	0,97
Total fondos	15.711.588	689.910	0,69

*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	61.800	94,35	67.519	89,45
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	61.652	94,13	67.235	89,07
* Intereses de la cartera de inversión	148	0,23	284	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.733	4,17	7.047	9,34
(+/-) RESTO	967	1,48	918	1,22
TOTAL PATRIMONIO	65.500	100,00 %	75.484	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)	75.484	38.097	38.097	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,29	66,59	41,96	-126,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,26	-1,62	-1,09	-121,23
(+) Rendimientos de gestión	1,12	-0,74	0,64	-300,24
+ Intereses	1,25	1,27	2,51	31,24
+ Dividendos	0,19	0,20	0,39	28,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,64	-3,64	-6,14	-3,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,06	1,24	2,28	14,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,23	-0,08	-157,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	0,39	1,86	359,17
± Otros resultados	-0,18	0,03	-0,18	-846,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,87	-1,73	31,10
- Comisión de gestión	-0,80	-0,82	-1,62	30,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	35,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	106,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,93
- 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)	65.500	75.484	65.500	

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

3. Inversiones financieras

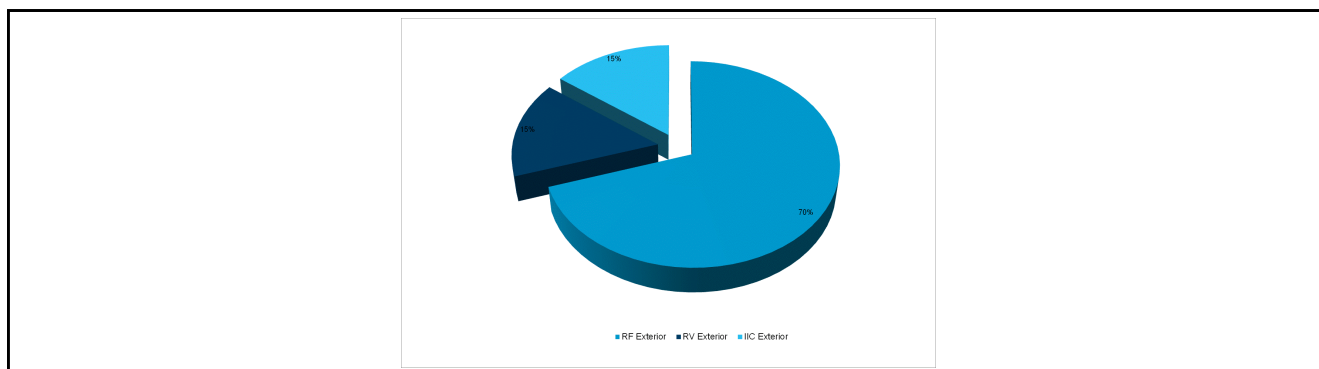
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.114	65,82	46.499	61,60
TOTAL RENTA FIJA	43.114	65,82	46.499	61,60
TOTAL RV COTIZADA	9.435	14,40	8.620	11,43
TOTAL RENTA VARIABLE	9.435	14,41	8.620	11,42
TOTAL IIC	9.052	13,82	12.188	16,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.603	94,05	67.308	89,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.603	94,05	67.308	89,17

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)	V/ FUTURO BONO USD 10YR 6% VT.20/03/18	622	Inversión
Total subyacente renta fija		622	
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MINI MSCI EMG VT.16/03/18	4.735	Inversión
Total subyacente renta variable		4735	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.19/03/18	5.125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5125	
TOTAL OBLIGACIONES		10482	

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

	SI	NO
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

13.12.2017 Con la finalidad de adaptar el catálogo de Fondos de Inversión gestionados por SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal a lo previsto en la nueva regulación sobre mercados de instrumentos financieros (las Directivas europeas conocidas como MiFID II y su normativa de desarrollo), así como para incorporar las nuevas exigencias de transparencia y protección del inversor, esta Sociedad Gestora ha decidido modificar algunas especificaciones en las distintas clases de participaciones de los Fondos de Inversión gestionados, a partir del 18 de diciembre de 2017. En concreto, se ha modificado la descripción del colectivo de inversores a los que se dirige la clase de participaciones denominada "Cartera" de los Fondos de Inversión gestionados, la cual ha pasado a estar reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas del grupo de esta Gestora y suscriban a través de éstos. Por otro lado, se ha acordado modificar la comisión de gestión de la clase Cartera del Fondo reduciéndola desde el 1,625% anual sobre el patrimonio hasta el 0,75% anual sobre el patrimonio, a partir del 18 de diciembre de 2017, inclusive.21.12.2017 Atendiendo a que determinados mercados, en los que invierte el Fondo, ocasionalmente adelantaron la hora de cierre el día 29 de diciembre de 2017 y con la finalidad de aceptar las órdenes de suscripción y reembolso sólo cuando se hayan solicitado en un momento en el que el valor liquidativo aplicable resulte desconocido para el inversor e imposible de estimar de forma cierta, esta Sociedad Gestora estableció que la hora de corte a partir de la cual las órdenes recibidas el día 29 de diciembre de 2017, se consideraran realizadas al día hábil siguiente a efectos del valor liquidativo aplicable, fuera las 13:30 horas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 84,65 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

Los datos de actividad muestran robustez y sincronización en las economías desarrolladas, especialmente en la zona euro y en Estados Unidos. Los elevados niveles de confianza económica auguran la continuidad de esta evolución positiva. En el caso de Reino Unido, la actividad tiene un crecimiento modesto, afectada por la incertidumbre en torno al Brexit. El componente subyacente de la inflación de la zona euro y de Estados Unidos permanece contenido y sin una tendencia definida en los últimos meses, mientras que en Reino Unido se mantiene claramente por encima del objetivo de política monetaria. En el contexto político, Reino Unido y la Unión Europea han acordado pasar a la segunda fase de negociaciones del Brexit, en la que abordarán el periodo de transición y el nuevo acuerdo comercial. En Alemania, el partido de Merkel ha vencido en las elecciones, pero sin el apoyo suficiente para gobernar, por lo que se encuentra en conversaciones con el partido social-demócrata. En Italia, se han adelantado las elecciones generales al 4 de marzo. En Cataluña, las elecciones del 21-D arrojan de nuevo una mayoría parlamentaria independentista. Por su parte, en Grecia, se ha acordado desbloquear el desembolso de un nuevo tramo del tercer programa de rescate. En Estados Unidos, Trump hizo cambios en su Gobierno, que acabó teniendo un tono más pragmático. Por otro lado, se han realizado escasos avances en la agenda económica, aunque a finales de año se ha aprobado la reforma fiscal, centrada en una rebaja permanente del impuesto de sociedades.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen avanzando hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha subido el tipo de interés de referencia en diciembre, hasta el rango entre el 1,25% y el 1,50%, con una previsión de tres subidas en 2018, y ha comenzado a reducir su balance en octubre. Además, Powell, de perfil continuista, será el nuevo gobernador a partir de febrero. En el mes de octubre, el Banco Central Europeo (BCE) ha prolongado el programa de compra de activos, hasta al menos septiembre de 2018, y reducirá las compras mensuales de activos de 60 a 30 mil millones de euros a partir de enero de 2018. Ha insistido también en que mantendrá sin cambios los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. El Banco de Inglaterra ha subido el tipo rector en noviembre en 25 puntos básicos, hasta el 0,50%, revirtiendo la bajada de tipos realizada tras el referéndum del Brexit.

El entorno en los mercados financieros ha sido positivo, con las volatilidades de diversos activos en mínimos. La rentabilidad de la deuda pública a 10 años en Alemania ha finalizado el semestre en niveles ligeramente inferiores al semestre anterior, afectada por el ruido político doméstico, el tono acomodaticio del BCE y algunas sorpresas a la baja en la inflación de la zona euro. La rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos a 10 años ha subido, impulsada por el buen tono de la actividad, las expectativas de nuevas subidas de los tipos oficiales y la aprobación de la reforma fiscal. En los países de la periferia europea las primas de riesgo han retrocedido, especialmente en Portugal y Grecia, donde las agencias han adoptado acciones positivas sobre sus ratings soberanos.

El euro se ha fortalecido en la segunda mitad del ejercicio, influida por la mejora de la actividad económica de la zona euro y las expectativas sobre la normalización de la política monetaria del BCE. Frente al dólar, el tipo de cambio ha cerrado el ejercicio en 1,20 USD/EUR, apreciándose un +5%. La subida de tipos de la Fed y la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos solo han contenido la depreciación del dólar. La apreciación del euro frente a la libra esterlina ha sido algo más limitada, de un +1,3% (hasta 0,89 GBP/EUR), ante los avances en las negociaciones del Brexit y la subida del tipo de interés oficial por parte del Banco de Inglaterra en noviembre.

La prima de riesgo de la deuda pública emergente ha cerrado el año en niveles similares a los de finales de junio, tras pasar por mínimos desde 2014. La mejor dinámica de las economías emergentes y desarrolladas, unida a unos tipos de interés todavía muy reducidos en los principales bancos centrales a nivel global, genera un clima favorable para los mercados emergentes. Además, las tensiones geopolíticas con Corea del Norte han tenido un impacto puntual y limitado sobre los mercados. A esto se suma el buen tono de la economía china, que apenas ha sufrido el impacto del refuerzo regulatorio introducido por las autoridades para reducir los riesgos financieros. En la última etapa del año, sin embargo, algunos mercados emergentes se han visto afectados por temas idiosincráticos, en muchos casos de índole política. En el caso de México, la incertidumbre sobre el NAFTA y de la política doméstica, unida a un contexto de inflación elevada, ha generado presiones depreciatorias sobre el peso y el banco central ha incrementado de nuevo el tipo oficial, hasta el 7,25%. La política también ha sido un foco de atención en Sudamérica, en un contexto de elecciones presidenciales en Brasil y Colombia en 2018 y en el que el caso de corrupción de la constructora brasileña Odebrecht ha salpicado al resto de la región. El Gobierno de Venezuela tiene intención de reestructurar la deuda pública, después de que la débil situación económica y financiera del país derivara en incumplimientos en el pago de cupones. En este contexto, las agencias de rating han situado en default selectivo a la deuda pública en moneda extranjera de Venezuela.

En la segunda mitad del año continúa bajando la volatilidad de las bolsas, manteniéndose en niveles históricamente reducidos. El principal catalizador sigue siendo la elevada liquidez. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido un +10,32%, alcanzando nuevos niveles máximos, y en euros un +4,74%. Destaca en positivo la evolución de las acciones de compañías tecnológicas, de entidades financieras y de materiales básicos. Las bolsas europeas también se han revalorizado, destacando los sectores de recursos básicos, automóviles y energía. El EURO STOXX ha subido un +3,39% y el STOXX Europe 50 un +1,78%. Por el contrario, el IBEX 35 ha retrocedido un -3,84%. En Japón, el NIKKEI 300 se ha revalorizado en euros un +5,82%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -13,71%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +15,11%. El índice de bolsa rusa Russian RTS Index ha subido un +9,49% en euros y el Shanghai SE Composite chino un +2,25%.

La economía mundial podría mostrar un buen comportamiento en 2018, con un favorable mix de crecimiento e inflación. El crecimiento económico se espera que sea generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente al objetivo de los bancos centrales. Así, cabe esperar que la recuperación económica en la zona euro se consolide, tal como ya ha sucedido en Estados Unidos.

Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos en septiembre de 2018 e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, se espera que la Fed continúe con el ciclo de subidas de tipos y reduciendo su balance.

Se espera que la política continúe teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, es probable que exista un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos, como las negociaciones del Brexit, el discurso populista de Trump y las elecciones mid-term y la renegociación del NAFTA y las elecciones presidenciales en México.

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 2017 ha sido de 7.043.215 euros, que se desglosa en 5.877.893 euros correspondientes a remuneración fija y 1.165.322 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2017 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 114. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y sólo 97 son beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2017 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 675.606,62 euros y la remuneración variable a 105.224,76 euros. El número de empleados responsables de asumir riesgos es de 2, con una remuneración fija total de 287.117,93 euros y una remuneración variable de 55.020,83 euros.

La Política de 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 estrategia de compensación de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar.

El patrimonio baja desde 75.483.825,31 euros hasta 65.500.247,94 euros, es decir un 13,23%. El número de partícipes baja desde 16.673 unidades hasta 14.971 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 0,01% para la clase base, un 0,29% para la clase plus, un 0,54% para la clase premier, un 0,18% para la clase cartera, un 0,29% para la clase empresa y un 0,15% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,08% para la clase base, un 0,80% para la clase plus, un 0,54% para la clase premier, un 0,91% para la clase cartera, un 0,80% para la clase empresa y un 0,94% 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 19,99%.

El Fondo ha soportado durante el ejercicio 2017 gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación de operaciones.

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 emergente presentó un comportamiento excelente en la última mitad de 2017. La revalorización de su índice de referencia alcanzó un +3,69% en el semestre, cifra muy por encima de la de otras clases de inversión en renta fija para un período similar. El buen desempeño de las economías emergentes junto a la lenta evolución de la retirada de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal explican este buen comportamiento. Estos factores también han ayudado a la mejora del índice de divisas emergentes frente al dólar y a la entrada de flujos en activos emergentes en un proceso de búsqueda de yield por parte de los inversores extranjeros, contribuyendo al excelente desempeño de la deuda

emergente. En consecuencia, las primas de riesgo de las economías emergentes se han contraído considerablemente (-55 puntos básicos) durante el segundo semestre.

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un +0,01%, soportando unos gastos en el periodo de 1,08%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al +0,12% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido muy inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

Durante el semestre 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 ha presentado un sesgo defensivo que ha provocado que la rentabilidad de la cartera haya sido muy inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Actualmente la cartera está invertida principalmente en bonos de Argentina, Indonesia, Uruguay y Turquía y en menor medida en Colombia, Panamá, República de Sur África, Perú, Lituania, Rumania, Rúsia, Brasil, México, El Líbano, Eslovenia, Filipinas, Egipto, Hungría, China, Serbia, UAE, Croacia y Ucrania.

RENTA VARIABLE EMERGENTE ASIA

En la segunda mitad de 2017 el comportamiento del índice de renta variable Asia emergente ha seguido con su tendencia al alza gracias a la mejora cíclica global, la depreciación del dólar y la entrada de flujos, lo que le ha llevado a cerrar 2017 con una rentabilidad en dólares de más del 20%. Si bien en el mes de septiembre la ralentización del sector tecnológico ha afectado a países como Taiwán y Singapur, el índice Asia Emergente ha cerrado el semestre en positivo gracias a la buena evolución del índice chino. En este sentido, China celebró el pasado 18 de octubre el 19º Congreso Nacional del Partido donde se reiteraron diversas medidas para dar mayor efectividad a las empresas de titularidad estatal improductivas, cambios en el sistema legal o medidas para proteger el medio ambiente.

RENTA VARIABLE EMERGENTE AMERICA LATINA

El comportamiento de la renta variable América Latina en la segunda mitad de 2017 ha sido extraordinario, principalmente en el tercer trimestre del año y gracias al buen performance de Brasil. El comportamiento del índice brasileño ha sido positivo principalmente por la revalorización de más del 50% del precio del petróleo desde el pasado mes de junio, la menor incertidumbre política y una confianza empresarial que continua al alza señalando expansión económica desde el pasado mes de julio, mostrando una mayor convicción en la evolución económica. Por su parte, el índice mexicano ha corregido de forma significativa en la segunda mitad de año, debido a la incertidumbre de las negociaciones sobre el NAFTA. A pesar de la fuerte revalorización en dólares de más del 20% con que finaliza 2017 la renta variable América latina, la revalorización para un inversor en euros se muestra mucho más moderada, con un +6% debido a la fuerte depreciación del dólar en 2017.

RENTA VARIABLE EMERGENTE EUROPA

El comportamiento de la renta variable Europa emergente ha sido muy positivo en la segunda mitad de año y ha acabado compensando parte de las pérdidas ocasionadas en la primera mitad de 2017. Este excelente comportamiento se ha debido a la evolución positiva de uno de sus principales mercados, Rusia, apoyado por la fuerte revalorización del precio del petróleo en la segunda mitad de año de más del 50%. Por su parte, el resto de bolsas de países europeos emergentes como Hungría y Polonia también han acompañado el buen comportamiento del índice ruso en esta segunda mitad de año, principalmente hasta el mes de octubre, para corregir los últimos dos meses parte de este buen comportamiento. A pesar de la recuperación de esta segunda mitad, la renta variable Europa emergente ha finalizado el año con una revalorización negativa del -0,99%.

A lo largo del semestre, 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 semestre por encima del 100% de su patrimonio.

El Fondo ha reducido los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la disminución de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del

6,34% frente a la volatilidad del 0,15% 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	2.056	3,14	0	0,00
US040114GW47 - BO.ARGENTINA 6,875% VT.22/4/2021(USD)	USD	457	0,70	1.220	1,62
XS1405888576 - BO.BLACK SEA T&D 4,875% VT.06/5/21 (USD)	USD	528	0,81	0	0,00
US040114HF05 - OB.ARGENTINA 6,625% VT.6/07/2028 (USD)	USD	1.244	1,90	1.227	1,63
US040114GX20 - OB.ARGENTINA 7,5% VT.22/4/2026 (USD)	USD	1.797	2,74	1.792	2,37
US040114GY03 - OB.ARGENTINA 7,625% VT.22/04/46 (USD)	USD	1.032	1,58	0	0,00
US045167DN04 - OB.ASIAN DE BK 2% VT.24/04/26 (USD)	USD	1.038	1,59	0	0,00
US195325CU73 - OB.COLOMBIA 5% VT.15/6/45(C12/44)(USD)	USD	177	0,27	0	0,00
XS0607904264 - OB.CROACIA 6,375% VT.24/03/2021 (USD)	USD	752	1,15	792	1,05
XS0847086237 - OB.ESLOVENIA 5,5% VT.26/10/2022 (USD)	USD	0	0,00	301	0,40
US445545AH91 - OB.HUNGRIA 5,375% VT.21/02/2023 (USD)	USD	0	0,00	873	1,16
US445545AJ57 - OB.HUNGRIA 5,75% VT.22/11/2023 (USD)	USD	484	0,74	506	0,67
US4581X0CF37 - OB.INTERAM DE BK 3% VT.21/02/2024 (USD)	USD	857	1,31	0	0,00
US459058FT50 - OB.INTL BK R&D 1,875% VT.27/10/26 (USD)	USD	1.024	1,56	0	0,00
XS0739988086 - OB.LITUANIA 6,625% VT.01/02/2022 (USD)	USD	208	0,32	219	0,29
US91087BAC46 - OB.MEXICO 4,15% VT.28/03/2027 (USD)	USD	345	0,53	0	0,00
US91086QAV05 - OB.MEXICO 6,05% VT.11/01/2040 (USD)	USD	1.188	1,81	1.248	1,65
US91086QAS75 - OB.MEXICO 6,75% VT.27/09/2034 (USD)	USD	543	0,83	557	0,74
XS0850020586 - OB.MOROCCO 4,25% VT.11/12/2022 (USD)	USD	264	0,40	275	0,36
XS1558078736 - OB.REP.EGIPTO 7,5% VT.31/01/2027 (USD)	USD	370	0,56	372	0,49
US105756BV13 - OB.REP.BRASIL 4,25% VT.07/01/2025 (USD)	USD	1.265	1,93	1.284	1,70
US105756BX78 - OB.REP.BRASIL 6% VT.07/04/2026 (USD)	USD	1.119	1,71	0	0,00
US105756BK57 - OB.REP.BRASIL 7,125% VT.20/01/2037 (USD)	USD	50	0,08	50	0,07
US195325BD67 - OB.REP.COLOMBIA 8,125% VT.21/05/24 (USD)	USD	2.447	3,74	2.547	3,38
US718286BZ91 - OB.REP.FILIPINAS 3,95% VT.20/01/40 (USD)	USD	430	0,66	1.190	1,58
US718286AY36 - OB.REP.FILIPINAS 9,5% VT.02/02/30 (USD)	USD	669	1,02	705	0,94
US455780CD62 - OB.REP.INDONESIA 3,5% VT.11/01/28 (USD)	USD	1.078	1,65	0	0,00
USY20721BM04 - OB.REP.INDONESIA 5,125% VT.15/01/45(USD)	USD	459	0,70	0	0,00
USY20721BH19 - OB.REP.INDONESIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	USD	1.739	2,66	1.812	2,40
USY20721BJ74 - OB.REP.INDONESIA 5,875% VT.15/01/24(USD)	USD	1.261	1,93	1.322	1,75
XS0250882478 - OB.REP.LIBANO 8,25% VT.12/04/2021 (USD)	USD	1.727	2,64	1.858	2,46
US698299AD63 - OB.REP.PANAMA 8,875% VT.30/09/2027 (USD)	USD	384	0,59	391	0,52
US715638AP79 - OB.REP.PERU 8,75% VT.21/11/2033 (USD)	USD	708	1,08	717	0,95
US836205AR58 - OB.REP.SUDAFRICA 5,875% VT.16/09/25(USD)	USD	1.189	1,82	1.231	1,63
US836205AM61 - OB.REP.SUDAFRICA 6,875% VT.27/05/19(USD)	USD	96	0,15	102	0,14
US760942BA98 - OB.REP.URUGUAY 5,1% SINK VT.18/6/50(USD)	USD	92	0,14	89	0,12
US917288BA96 - OB.REP.URUGUAY 7,875% VT.15/01/33 (USD)	USD	1.095	1,67	1.087	1,44
US77586TAC09 - OB.RUMANIA 4,375% VT.22/08/2023 (USD)	USD	1.802	2,75	1.869	2,48
XS0088543193 - OB.RUSIA 12,75% VT.24/06/2028 (USD)	USD	0	0,00	1.082	1,43
RU000AJJWHA4 - OB.RUSIA 4,75% VT.27/05/2026 (USD)	USD	1.591	2,43	0	0,00
XS0767473852 - OB.RUSIA 5,625% VT.04/04/2042 (USD)	USD	558	0,85	189	0,25
US900123AL40 - OB.TURQUIA 11,875% VT.15/01/2030 (USD)	USD	664	1,01	699	0,93
US900123BZ27 - OB.TURQUIA 6,25% VT.26/09/2022 (USD)	USD	1.228	1,88	1.286	1,70
US900123BG46 - OB.TURQUIA 6,75% VT.30/05/2040 (USD)	USD	366	0,56	0	0,00
US900123AW05 - OB.TURQUIA 7,375% VT.05/02/2025 (USD)	USD	1.938	2,96	1.018	1,35
XS1303921214 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/22 (USD)	USD	259	0,40	259	0,34
US912828WE61 - OB.USA 2,75% VT.15/11/2023 (USD)	USD	0	0,00	3.649	4,84
US912810EX29 - OB.USA 6,75% VT.15/08/2026 (USD)	USD	0	0,00	6.746	8,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		38.599	58,95	40.580	53,77
XS0975576165 - BO.COCA-COLA ICE 4,75% VT.01/10/18 (USD)	USD	658	1,00	692	0,92
US302154CP29 - BO.EX-IM BK KOR 2,5% VT.01/11/2020 (USD)	USD	412	0,63	0	0,00
XS0848940523 - OB.ANADOLU EFES 3,375% VT.01/11/22 (USD)	USD	432	0,66	451	0,60
USG23530AA92 - OB.CNOOC FIN 2012 3,875% VT.2/05/22(USD)	USD	691	1,06	728	0,97
XS0774764152 - OB.EXP CR BK TURK 5,875% VT.24/4/19(USD)	USD	178	0,27	188	0,25
USG4673GAB17 - OB.HUTCHISON WHAM 4,625% VT.13/1/22(USD)	USD	319	0,49	338	0,45
XS0701035676 - OB.IPIC GMTN 5,5% VT.01/03/2022 (USD)	USD	0	0,00	1.627	2,16
US706451BG56 - OB.PETROLEOS MEX 6,625% VT.15/6/35 (USD)	USD	270	0,41	274	0,36
XS0764220017 - OB.RZD CAPITAL LTD 5,7% VT.05/04/22(USD)	USD	364	0,56	378	0,50
XS1576037284 - OB.TURKIYE GT BAN 5,875% VT.16/3/23(USD)	USD	319	0,49	334	0,44
XS0874840688 - OB.YAPI VE KREDI BK 4% VT.22/01/20 (USD)	USD	479	0,73	508	0,67
USP989MJBE04 - OB.YPF SA 8,5% VT.28/07/2025 (USD)	USD	388	0,59	395	0,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.514	6,89	5.918	7,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.114	65,82	46.499	61,60
TOTAL RENTA FIJA		43.114	65,82	46.499	61,60
CNE10000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	91	0,14	97	0,13
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	491	0,75	422	0,56
MYL2488O0004 - AC.ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD (MYR)	MYR	61	0,09	57	0,08
BRABEVACNOR1 - AC.AMBEV SA (BRL)	BRL	123	0,19	111	0,15
MXP001691213 - AC.AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L (MXN)	MXN	90	0,14	88	0,12
TW0001102002 - AC.ASIA CEMENT CORP (TWD)	TWD	77	0,12	73	0,10
US0567521085 - AC.BAIDU INC SPON ADR (USD)	USD	97	0,15	78	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRBBDACACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	119	0,18	104	0,14
CNE100000125 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	157	0,24	165	0,22
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	46	0,07	49	0,07
MXP225611567 - AC.CEMEX SA-CPO (MXN)	MXN	74	0,11	97	0,13
TH0481010R10 - AC.CENTRAL PATTANA PCL-NVDR (THB)	THB	136	0,21	111	0,15
KYG202881093 - AC.CHAILEASE HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	94	0,14	94	0,13
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	232	0,36	205	0,27
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO (HKD)	HKD	115	0,18	117	0,16
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	203	0,31	223	0,30
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -ADR (HKD)	HKD	78	0,12	87	0,12
BRVALEACNOR0 - AC.CIA VALE DO RIO DOCE (BRL)	BRL	148	0,23	112	0,15
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED -ADR (HKD)	HKD	99	0,15	79	0,11
BMG2519Y1084 - AC.CREDICORP LTD (USD)	USD	120	0,18	109	0,15
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	64	0,10	76	0,10
TREEGYO00017 - AC.EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM (TRY)	TRY	68	0,10	80	0,11
CLP371861061 - AC.ENEL AMERICAS SA (CLP)	CLP	89	0,14	80	0,11
CLP3710M1090 - AC.ENEL GENERACION CHILE (CLP)	CLP	108	0,17	95	0,13
KYG3066L1014 - AC.ENN ENERGY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	71	0,11	63	0,08
TW0001402006 - AC.FAR EASTERN NEW CENTURY CORP (TWD)	TWD	100	0,15	95	0,13
ZAE000066304 - AC.FIRSTRAND LTD (ZAR)	ZAR	120	0,18	84	0,11
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	107	0,16	118	0,16
US3682872078 - AC.GAZPROM PAO-SPON ADR (USD)	USD	83	0,13	78	0,10
MXP4987V1378 - AC.GRUPO TELEVISIA S.A. -SER CPO (MXN)	MXN	56	0,09	77	0,10
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	242	0,37	305	0,40
KR7012330007 - AC.HYUNDAI MOBIS (KRW)	KRW	86	0,13	80	0,11
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	92	0,14	92	0,12
MYL52250O0007 - AC.IHH HEALTHCARE BHD (MYR)	MYR	87	0,13	85	0,11
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	207	0,32	182	0,24
US4567881085 - AC.INFOSYS LTD - SP ADR (USD)	USD	107	0,16	104	0,14
BRITUBACNPR1 - AC.ITAUNIBANCO HOLDING SA (BRL)	BRL	85	0,13	77	0,10
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	71	0,11	62	0,08
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPOTATION (KRW)	KRW	47	0,07	52	0,07
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	115	0,18	96	0,13
US69343P1057 - AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD)	USD	67	0,10	60	0,08
USY541641194 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR (USD)	USD	89	0,14	86	0,11
TW0002886009 - AC.MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	111	0,17	119	0,16
US55315J1025 - AC.MMC NORILSK NOCKEL PJSC-ADR (USD)	USD	79	0,12	61	0,08
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	114	0,17	113	0,15
ZAE000015889 - AC.NASPERS LTD (ZAR)	ZAR	320	0,49	236	0,31
KR7035420009 - AC.NAVER CORP (KRW)	KRW	80	0,12	75	0,10
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO (HKD)	HKD	57	0,09	52	0,07
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	88	0,14	71	0,09
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	115	0,18	97	0,13
PLPZU0000011 - AC.POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE (PLN)	PLN	97	0,15	101	0,13
ID1000129000 - AC.PT TELEKOMUNIKASI INDO PER TBK (IDR)	IDR	138	0,21	150	0,20
MYL12950O004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	102	0,16	99	0,13
KR7028260008 - AC.SAMSUNG C&T CORP (KRW)	KRW	51	0,08	59	0,08
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	746	1,14	681	0,90
ZAE000070660 - AC.SANLAM LTD (ZAR)	ZAR	91	0,14	68	0,09
ZAE00006896 - AC.SASOL (ZAR)	ZAR	87	0,13	74	0,10
US80585Y3080 - AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD)	USD	209	0,32	134	0,18
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	113	0,17	93	0,12
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	106	0,16	103	0,14
TH0015010000 - AC.SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO (THB)	THB	67	0,10	70	0,09
MYL41970O009 - AC.SIME DARBY BERHAD (MYR)	MYR	23	0,04	102	0,14
MYL52850O001 - AC.SIME DARBY PLANTATION BHD (MYR)	MYR	64	0,10	0	0,00
MYL52880O005 - AC.SIME DARBY PROPERTY BHD(MYR)	MYR	19	0,03	0	0,00
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	160	0,24	138	0,18
ZAE000109815 - AC.STANDARD BANK GR (ZAR)	ZAR	84	0,13	61	0,08
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	491	0,75	457	0,61
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	745	1,14	539	0,71
ID1000095706 - AC.UNILEVER INDONESIA TBK PT (IDR)	IDR	141	0,22	132	0,18
TW0002885001 - AC.YUANTA FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	92	0,14	91	0,12
TOTAL RV COTIZADA		9.435	14,40	8.620	11,43
TOTAL RENTA VARIABLE		9.435	14,41	8.620	11,42
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	8.544	13,04	11.720	15,53
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	508	0,78	467	0,62
TOTAL IIC		9.052	13,82	12.188	16,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.603	94,05	67.308	89,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.603	94,05	67.308	89,17

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.

