

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1735

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

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

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	0,00	0,27	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,96	-0,04	0,96	-0,06

Nota: El periodo 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	1.222.102,17	1.718.347,22	1.215	1.547	EUR			200	NO
PLUS	1.275.428,39	1.512.376,11	96	122	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	80.135,30	0	1	EUR			1000000	NO
CARTERA	1.564.379,30	1.807.261,81	12.498	13.254	EUR			0	NO
EMPRESA	0,00	58.532,99	0	1	EUR			0	NO
PYME	132.280,48	169.699,83	36	46	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	14.455	20.873	13.123	11.401
PLUS	EUR	15.352	18.645	4.398	3.917
PREMIER	EUR	0	1.002	0	0
CARTERA	EUR	18.751	22.121	20.262	29.352
EMPRESA	EUR	0	735	0	0
PYME	EUR	1.614	2.124	314	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	11,8281	12,1470	12,1198	11,0408
PLUS	EUR	12,0366	12,3286	12,2337	11,0835
PREMIER	EUR	12,2338	12,4987	12,3407	11,1246
CARTERA	EUR	11,9864	12,2401	12,1753	11,0610
EMPRESA	EUR	12,2679	12,5646	12,4680	0,0000
PYME	EUR	12,2030	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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	al fondo	0,81	0,00	0,81	0,81	0,00	0,81	patrimonio	0,05	0,05	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	-2,63	0,22	-2,84	0,40	-0,39	0,23	9,77		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	30-05-2018	-1,34	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14-06-2018	1,30	14-06-2018		

(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	6,92	6,92	6,77	6,34	6,86	6,34	9,32		
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,16	0,15	0,23	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,55	4,55	4,57	4,59	4,61	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.

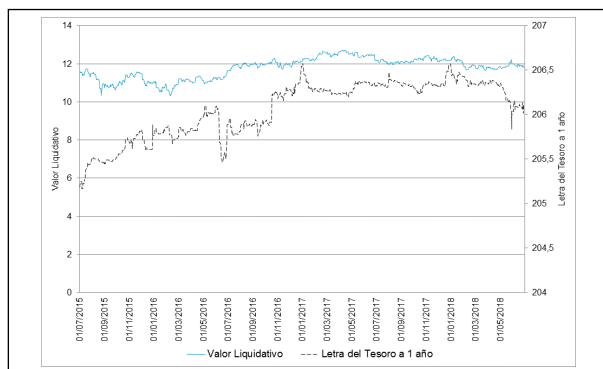
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,05	0,53	0,52	0,54	0,54	2,13	2,11		

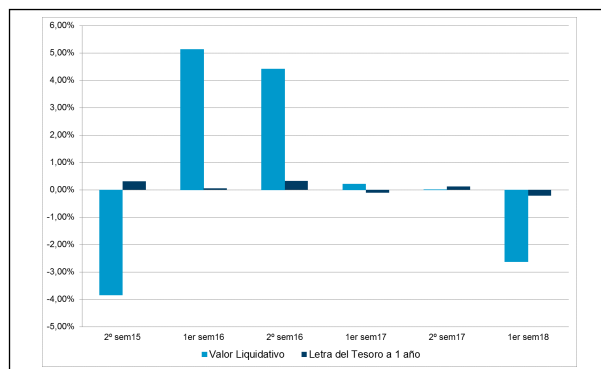
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,37	0,36	-2,72	0,54	-0,25	0,78	10,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	30-05-2018	-1,34	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14-06-2018	1,30	14-06-2018		

(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	6,92	6,92	6,77	6,34	6,86	6,34	9,32		
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,16	0,15	0,23	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,50	4,50	4,52	4,54	4,56	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.

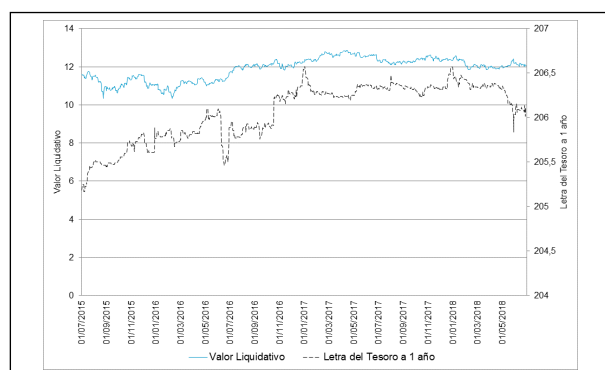
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,77	0,39	0,38	0,40	0,40	1,59	1,54		

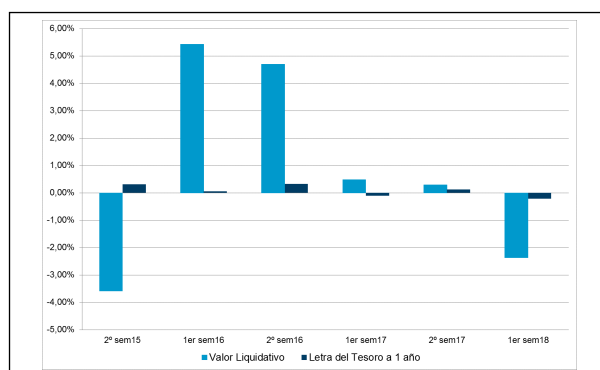
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,12	0,48	-2,59	0,66	-0,12	1,28	10,93		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	30-05-2018	-1,34	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	14-06-2018	1,31	14-06-2018		

(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	6,92	6,92	6,77	6,34	6,86	6,34	9,32		
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,16	0,15	0,23	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,46	4,48	4,50	4,52	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 periodos con política de inversión homogénea.

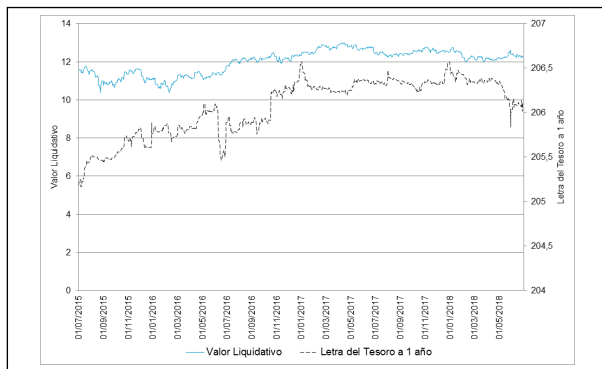
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,28	0,00	0,02	0,27	0,27	0,60	0,00		

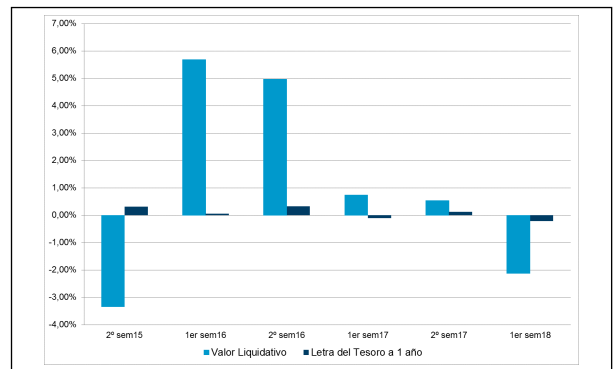
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,07	0,51	-2,57	0,50	-0,32	0,53	10,08		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	30-05-2018	-1,33	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	14-06-2018	1,31	14-06-2018		

(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 periodo.

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	6,92	6,92	6,76	6,34	6,86	6,34	9,32		
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,16	0,15	0,23	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,55	4,57	4,59	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 periodos con política de inversión homogénea.

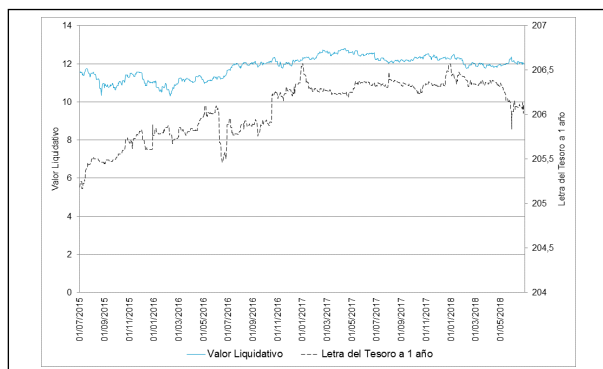
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,47	0,24	0,23	0,44	0,47	1,81	1,81		

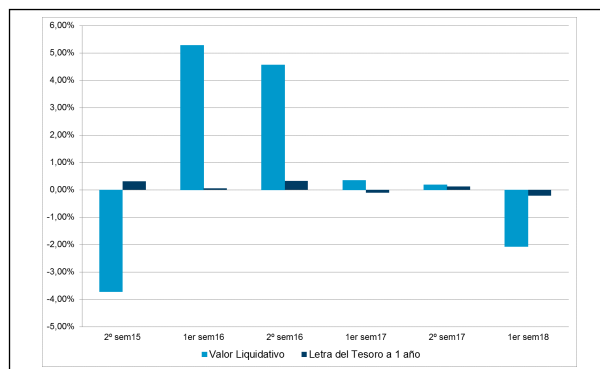
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,36	0,36	-2,71	0,54	-0,25	0,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	30-05-2018	-1,34	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14-06-2018	1,30	14-06-2018		

(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 periodo.

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	6,92	6,92	6,77	6,34	6,86	6,34			
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,16	0,15	0,23	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,91	1,91	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 periodos con política de inversión homogénea.

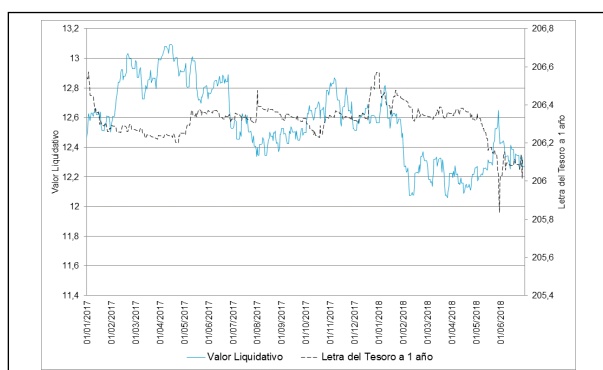
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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	0,07	0,38	0,40	0,40	1,08			

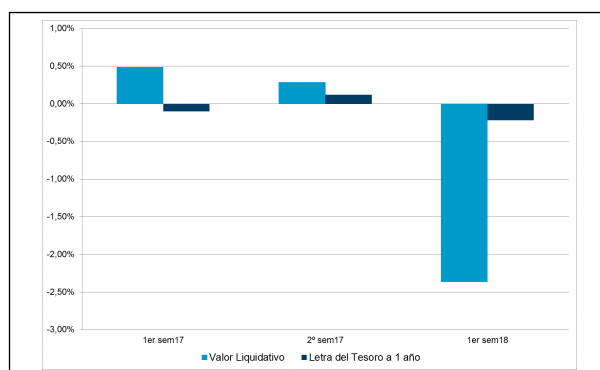
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,50	0,29	-2,78	0,47	-0,32	0,50			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,34	30-05-2018	-1,34	30-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14-06-2018	1,30	14-06-2018		

(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 periodo.

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	6,92	6,92	6,77	6,34	6,86	6,34			
Ibex-35	13,49	13,49	13,59	12,89	12,92	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,16	0,15	0,23	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,93	1,93	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 periodos con política de inversión homogénea.

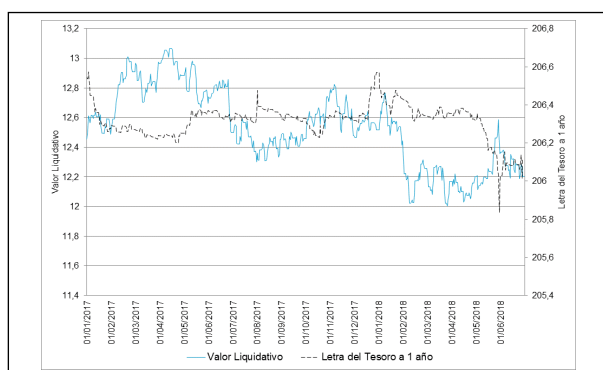
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,91	0,46	0,45	0,47	0,47	1,89			

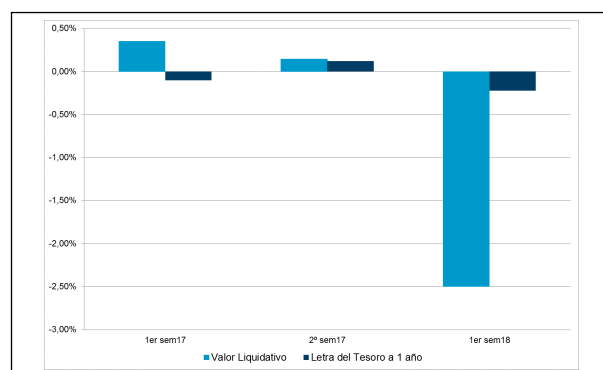
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.968.044	129.012	-0,36
Renta Fija Internacional	321.713	51.156	-1,50
Renta Fija Mixta Euro	133.828	1.747	-0,94
Renta Fija Mixta Internacional	756.551	18.006	-0,57
Renta Variable Mixta Euro	13.342	671	-0,97
Renta Variable Mixta Internacional	195.738	19.781	-0,96
Renta Variable Euro	793.320	56.279	-3,78
Renta Variable Internacional	861.411	140.310	-2,83
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	443.009	13.685	0,40
Garantizado de Rendimiento Variable	3.343.712	117.226	-0,33
De Garantía Parcial	22.236	276	-0,98
Retorno Absoluto	170.333	19.658	-0,97
Global	5.596.662	119.604	-1,15
Total fondos	16.619.899	687.411	-0,94

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

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	48.022	95,71	61.800	94,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	48.007	95,68	61.652	94,13
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,03	148	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.202	2,40	2.733	4,17
(+/-) RESTO	949	1,89	967	1,48
TOTAL PATRIMONIO	50.173	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	75.484	65.500	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,75	-13,29	-23,75	35,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,63	0,26	-2,63	-872,17
(+) Rendimientos de gestión	-1,92	1,12	-1,92	-229,91
+ Intereses	1,59	1,25	1,59	-3,58
+ Dividendos	0,37	0,19	0,37	44,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,18	-2,64	-4,18	20,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	1,06	-0,51	-136,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,22	0,10	1,22	823,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,43	1,34	-0,43	-124,42
± Otros resultados	0,03	-0,18	0,03	-113,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,86	-0,71	-37,41
- Comisión de gestión	-0,65	-0,80	-0,65	-38,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-25,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	70,65
- 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)	50.173	65.500	50.173	

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

3. Inversiones financieras

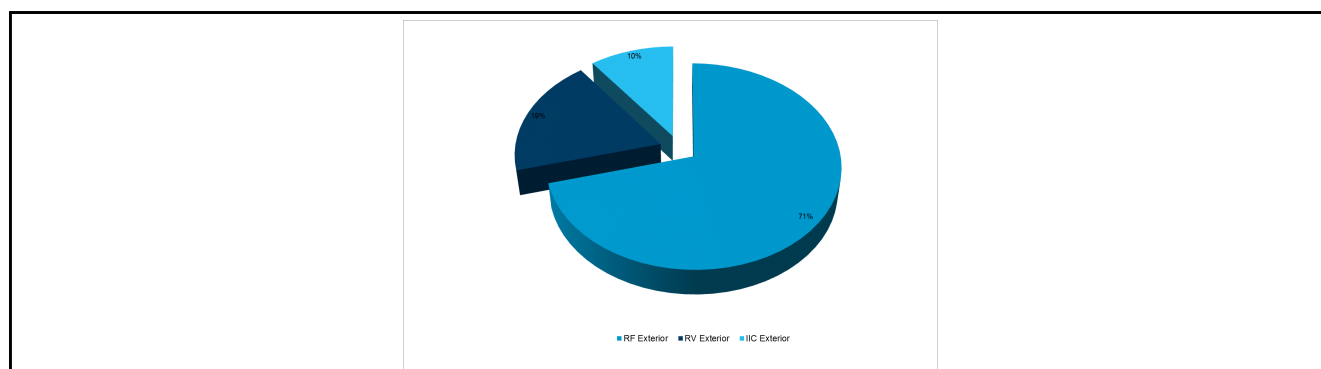
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	34.082	67,93	43.114	65,82
TOTAL RENTA FIJA	34.082	67,93	43.114	65,82
TOTAL RV COTIZADA	9.063	18,12	9.435	14,40
TOTAL RENTA VARIABLE	9.063	18,06	9.435	14,41
TOTAL IIC	4.952	9,87	9.052	13,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.098	95,87	61.603	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.098	95,87	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.19/09/18	6.524	Inversión
OB.MEXICO 4,75% VT.08/03/2044 (USD)	C/ OB.MEXICO 4,75% VT.08/03/2044 (USD)	487	Inversión
OB.RUSIA 4,75% VT.27/05/2026 (USD)	V/ OB.RUSIA 4,75% VT.27/05/2026 (USD)	343	Inversión
Total subyacente renta fija		7354	
MSCI EMERGING MARKETS	V/ FUTURO MINI MSCI EMG VT.21/09/18	7.145	Inversión
Total subyacente renta variable		7145	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.17/09/18	3.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3750	
TOTAL OBLIGACIONES		18249	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

04.05.2018 La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1735), al objeto de, entre otros, incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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 1.172,19 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El contexto político centra la atención de los inversores internacionales durante el primer semestre del año. Tras una crisis institucional, en Italia se ha formado un gobierno de coalición entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga. Ambas formaciones han propuesto medidas presupuestarias de carácter expansivo y una renegociación de las normas fiscales exigidas por Europa. En España, el líder del PSOE, Pedro Sánchez, ha ganado la moción de censura presentada al gobierno del PP. Las negociaciones sobre el Acuerdo de Salida entre Reino Unido y la Unión Europea permanecen bloqueadas, por sobre cómo evitar una frontera física en Irlanda tras el Brexit. En el ámbito comercial, aumenta la adopción de medidas proteccionistas por parte de Estados Unidos. Tras la imposición de aranceles sobre el acero y el aluminio, Trump ha anunciado otros específicos para productos estratégicos de China, además de futuras restricciones sobre las inversiones de este país en tecnología estadounidense. Por otra parte, Europa ha dado luz verde a la reestructuración de la deuda pública griega en manos oficiales, a través de una extensión de vencimientos y un aumento del periodo de carencia en el pago de intereses y principal. En relación con los datos macroeconómicos, la actividad de la zona euro se ha moderado, influida en parte por motivos puntuales como el mal tiempo. La inflación ha repuntado, situándose en torno al objetivo del banco central, afectada por el incremento del precio del petróleo. La economía de Estados Unidos tiene una dinámica muy favorable y la inflación se ha situado alrededor del objetivo de la Reserva Federal. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos ha aumentado el tipo de interés de referencia en marzo y junio, hasta el rango entre el 1,75% y el 2%, y prevé que el tipo oficial se situará por encima de la neutralidad a finales de 2019. El Banco Central Europeo ha indicado en su reunión de junio que finalizará su programa de compra de activos en diciembre de este año. En todo caso, muestra un tono acomodaticio e indica que no subirá tipos al menos hasta después del verano de 2019. Los mercados financieros han comenzado el año manteniendo el buen tono de la segunda mitad de 2017 y los activos de riesgo han tenido una evolución favorable. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Alemania y Estados Unidos han repuntado de manera notable, soportadas por la actividad, la aprobación de la reforma fiscal en Estados Unidos y el aumento del precio del petróleo, que ha alcanzado niveles que no se observaban desde la última parte del año 2014, entre otros factores. A finales de febrero, los mercados han abandonado el estado de complacencia y la rentabilidad de la deuda pública alemana retrocedió, deshaciendo el repunte. Esto ha estado motivado por la crisis política italiana, las tensiones comerciales a nivel global, el tono acomodaticio del Banco Central Europeo y las sorpresas negativas relacionadas con la actividad en la zona euro. En Estados Unidos, sin embargo, las rentabilidades no cedieron, apoyadas por los efectos económicos de la política fiscal expansiva. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea tienen un buen comportamiento durante buena parte del semestre, alcanzando en algunos casos niveles mínimos desde finales de 2010 debido a las mejoras de rating de algunos de estos países. Sin embargo, las tensiones políticas de Italia han provocado un importante incremento de los diferenciales, especialmente en el país trasalpino. El euro se ha depreciado frente al dólar en la primera mitad del ejercicio, aunque con una elevada volatilidad. Tras alcanzar niveles en torno a 1,25 USD/EUR, la mayor fortaleza de la actividad en Estados Unidos, la ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia y la mayor aversión al riesgo, ante los crecientes temores a una guerra comercial, han apreciado al dólar hasta niveles mínimos de noviembre

de 2017. La libra esterlina se mantiene relativamente estable en el rango 0,87-0,90 en su cruce con el euro. Además del Brexit, los movimientos de la libra se han visto especialmente determinados por las expectativas de tipos de interés generadas por el Banco de Inglaterra. Los mercados emergentes han registrado un mal comportamiento, afectados por la incertidumbre comercial a nivel global, el repunte de las rentabilidades en dólares, la apreciación del dólar y por idiosincrasias políticas en algunos países. Este contexto ha afectado especialmente a los países con mayores desequilibrios económicos, como Argentina y Turquía. Sus bancos centrales han tenido que aumentar el tipo de interés oficial significativamente para frenar las presiones depreciatorias sobre sus divisas. En Argentina, el desembolso de 15 mil millones de dólares, recibido de un programa de préstamo del FMI, no ha detenido el mal comportamiento de los mercados. La divisa mexicana ha cotizado especialmente este entorno, así como la incertidumbre política doméstica. En este sentido, la renegociación del NAFTA continúa sin cerrarse y el candidato de izquierdas para las elecciones mexicanas del mes de julio se ha posicionado como claro vencedor. La destacada depreciación del peso mexicano ha forzado al banco central de México a incrementar el tipo de interés oficial hasta el 7,75%. La incertidumbre política de cara a las elecciones de finales de año pasa a ser un factor dominante en Brasil, sumándose al deterioro de las perspectivas económicas debido a la huelga de transportistas en mayo. Ante la destacada depreciación del real, el banco central de Brasil se ha visto obligado a detener el ciclo de bajadas del tipo oficial en el 6,50% y a aumentar sus intervenciones en el mercado de divisas. En China, el proceso de desapalancamiento continúa avanzando sin causar daños destacados sobre la economía. Además, el banco central ha introducido medidas de laxitud monetaria y ha permitido una depreciación del yuan. En Colombia, la derecha ha vencido en las elecciones presidenciales, interpretándose como favorable en términos del rumbo futuro de las políticas económicas. La primera mitad del año se ha caracterizado por un incremento de la volatilidad de las bolsas. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +4,68%, destacando en positivo la evolución de las acciones de compañías de consumo no discrecional, tecnológicas y de energía. La mayoría de índices selectivos europeos han cerrado el semestre en negativo. El EURO STOXX ha caído un -2,23%, el STOXX Europe 50 un -4,24% y el IBEX 35 español un -4,19%. En Japón, el NIKKEI 300 ha retrocedido un -4,60%, aunque en euros apenas ha variado. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha perdido en euros un -1,13% y el Bovespa brasileño un -15,94%. El índice de bolsa rusa Russian RTS Index permanece plano, aunque en euros ha subido un +2,93%, y el Shanghai SE Composite chino ha caído en euros un -12,93%. El crecimiento económico global se espera que siga siendo elevado, soportado por la laxitud fiscal en Estados Unidos, una política monetaria todavía expansiva en Europa y las medidas de estabilización que aplique China. Previsiblemente, Estados Unidos crecerá por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal. La adopción de medidas populistas es un apoyo para el crecimiento a corto plazo, pero a costa de generar mayores vulnerabilidades y desequilibrios a medio y largo plazo. En la zona euro, el crecimiento se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que han avanzado más en las reformas estructurales. Se espera que el consumo siga beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión estará soportada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos. El patrimonio baja desde 65.500.247,94 euros hasta 50.172.538,60 euros, es decir un 23,40%. El número de partícipes baja desde 14.971 unidades hasta 13.845 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -2,63% para la clase base, un -2,37% para la clase plus, un -2,12% para la clase premier, un -2,07% para la clase cartera, un -2,36% para la clase empresa y un -2,50% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,05% para la clase base, un 0,77% para la clase plus, un 0,28% para la clase premier, un 0,47% para la clase cartera, un 0,45% para la clase empresa y un 0,91% 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 21,24%. 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 emergente presentó uno de los peores resultados dentro del universo de la renta fija durante la primera mitad de 2018 con caídas del -2.8% en el caso de la deuda de los gobiernos y del -6.1% en la deuda privada emergente. Unos tipos de interés al alza en los Estados Unidos junto con una fuerte apreciación del dólar respecto a las divisas emergentes han tensionado las condiciones financieras en estas zonas. En este contexto, la búsqueda de yield por parte de inversores extranjeros vista en periodos anteriores parece que ha llegado a su fin, y esto se ha puesto de manifiesto en la intensificación de las salidas en los flujos inversores en los últimos meses. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un -2,63%, soportando unos gastos en el periodo de 1,05%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al -0,22% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. 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 lo que ha provocado que la rentabilidad de la cartera haya sido superior a 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, Líbano y Colombia, y en menor medida en bonos de 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 semestre del año, el comportamiento del índice de renta variable Asia emergente ha tenido un mal comportamiento (-3,9%). Las crecientes tensiones comerciales entre Estados Unidos y China han contribuido a depreciar de forma significativa las divisas así como las bolsas asiáticas. Tras la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos sobre las importaciones chinas por valor de 34.000 millones de dólares, Estados Unidos está estudiando incluir nuevos aranceles hasta alcanzar el 50% de todas las importaciones chinas. El aumento de esta retórica proteccionista y su impacto en el crecimiento económico en caso de que lleguen a implementarse está afectando negativamente a las bolsas asiáticas. En particular, la bolsa china ha caído un -2,2% y la bolsa coreana ha finalizado el semestre con una caída del -6,6%.

RENTA VARIABLE EMERGENTE AMÉRICA LATINA El comportamiento de la renta variable en América Latina ha sido muy negativo en el primer semestre del año (-12,4%) debido a la incertidumbre política generada en México y Brasil antes de las elecciones (julio y octubre, respectivamente) así como por desequilibrios internos en Argentina. En concreto, la bolsa brasileña tuvo un buen inicio de año, llegando a obtener ganancias del 13%. Sin embargo, la incertidumbre política y las huelgas derivadas del alto precio del diésel lastraron a la bolsa brasileña, cerrando el semestre con caídas del -18,57%. En cuanto a la bolsa mexicana, la incertidumbre antes de las elecciones y el lento avance en la negociación del NAFTA han afectado negativamente a la bolsa (-3,73%), si bien es verdad que en el mes de junio recuperó gran parte del terreno perdido desde abril. La bolsa chilena ha seguido la misma tónica, con caídas del -11,5%. Por el contrario, la recuperación económica de Colombia gracias a unos altos precios del petróleo y la estabilidad política con la que cuenta, hace que el performance del la bolsa colombiana en el primer semestre haya sido del +10,3%.

RENTA VARIABLE EMERGENTE EUROPA El comportamiento de la renta variable en Europa emergente en el primer semestre ha sido negativo (-9,90%). Sin embargo, y a pesar de las sanciones impuestas por Estados Unidos a empresas rusas, el índice de renta variable ruso se ha comportado positivamente en el primer semestre (+1,17%) gracias al excelente comportamiento del sector energía, apoyado por el fuerte repunte de los precios del petróleo durante la primera parte del año. Por el contrario, Turquía ha tenido el peor performance de los principales países emergentes (-17,7%) debido a las

políticas de estímulo que han llevado a la economía a una situación de recalentamiento con fuertes desequilibrios. Por su parte, Polonia y Hungría también han mostrado un mal comportamiento, con caídas del -12,76% y -9,88% respectivamente. En Hungría, los riesgos inflacionistas dejan entrever una posible subida de tipos del banco central que, sumado a la depreciación del florín, han lastrado a la renta variable. 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 y al sector de consumo cíclico con la venta de Hyundai Mobis. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como Infosys, Enn Energy, Shima Property, Mahindra & Mahindra y Lukoil han contribuido positivamente al resultado del Fondo. 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 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 real brasileño/dólar, 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 aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre 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 semestre una volatilidad del 6,92% frente a la volatilidad del 0,23% 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	0	0,00	457	0,70
XS1405888576 - BO.BLACK SEA T&D 4,875% VT.06/5/21 (USD)	USD	533	1,06	528	0,81
XS1458514673 - BO.ECUADOR 10,75% VT.28/03/2022(USD)	USD	1.231	2,45	0	0,00
US040114HF05 - OB.ARGENTINA 6,625% VT.6/07/2028 (USD)	USD	0	0,00	1.244	1,90
US040114GX20 - OB.ARGENTINA 7,5% VT.22/4/2026 (USD)	USD	1.520	3,03	1.797	2,74
US040114GY03 - OB.ARGENTINA 7,625% VT.22/04/46 (USD)	USD	763	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	167	0,33	177	0,27
US195325BD67 - OB.COLOMBIA 8,125% VT.21/05/24 (USD)	USD	2.420	4,82	2.447	3,74
XS0607904264 - OB.CROACIA 6,375% VT.24/03/2021 (USD)	USD	751	1,50	752	1,15
US445545AJ57 - OB.HUNGRIA 5,75% VT.22/11/2023 (USD)	USD	933	1,86	484	0,74
US4581X0CF37 - 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	453	0,90	0	0,00
XS0739988086 - OB.LITUANIA 6,625% VT.01/02/2022 (USD)	USD	0	0,00	208	0,32
US91087BAC46 - OB.MEXICO 4,15% VT.28/03/2027 (USD)	USD	337	0,67	345	0,53
US91086QAV05 - OB.MEXICO 6,05% VT.11/01/2040 (USD)	USD	668	1,33	1.188	1,81
US91086QAS75 - OB.MEXICO 6,75% VT.27/09/2034 (USD)	USD	508	1,01	543	0,83
XS085020586 - OB.MOROCCO 4,25% VT.11/12/2022 (USD)	USD	257	0,51	264	0,40
XS1777972511 - OB.NIGERIA 7,143% VT.23/02/2030 (USD)	USD	484	0,97	0	0,00
XS1056560920 - OB.PAKISTAN 8,25 VT.15/04/2024 (USD)	USD	409	0,82	0	0,00
US698299BF03 - OB.PANAMA 3,875% VT.17/3/28(C12/27)(USD)	USD	589	1,18	0	0,00
XS1558078736 - OB.REP EGIPTO 7,5% VT.31/01/2027 (USD)	USD	338	0,68	370	0,56
US105756BV13 - OB.REP.BRASIL 4,25% VT.07/01/2025 (USD)	USD	1.039	2,07	1.265	1,93
US105756BX78 - OB.REP.BRASIL 6% VT.07/04/2026 (USD)	USD	1.059	2,11	1.119	1,71
US105756BK57 - OB.REP.BRASIL 7,125% VT.20/01/2037 (USD)	USD	45	0,09	50	0,08
US718286BZ91 - OB.REP.FILIPINAS 3,95% VT.20/01/40 (USD)	USD	411	0,82	430	0,66
US718286AY36 - OB.REP.FILIPINAS 9,5% VT.02/02/30 (USD)	USD	383	0,76	669	1,02
US455780CD62 - OB.REP.INDONESIA 3,5% VT.11/01/28 (USD)	USD	790	1,58	1.078	1,65
USY20721BM04 - OB.REP.INDONESIA 5,125% VT.15/01/45(USD)	USD	422	0,84	459	0,70
USY20721BH19 - OB.REP.INDONESIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	USD	1.054	2,10	1.739	2,66
USY20721BJ74 - OB.REP.INDONESIA 5,875% VT.15/01/24(USD)	USD	946	1,89	1.261	1,93
XS0250682478 - OB.REP.LIBANO 8,25% VT.12/04/2021 (USD)	USD	1.648	3,28	1.727	2,64
US698299AD63 - OB.REP.PANAMA 8,875% VT.30/09/2027 (USD)	USD	371	0,74	384	0,59
US715638AP79 - OB.REP.PERU 8,75% VT.21/11/2033 (USD)	USD	682	1,36	708	1,08
XS0893103852 - OB.REP.SERBIA 4,875% VT.25/02/2020 (USD)	USD	350	0,70	0	0,00
US836205AR58 - OB.REP.SUDAFRICA 5,875% VT.16/09/25(USD)	USD	1.155	2,30	1.189	1,82
US836205AM61 - OB.REP.SUDAFRICA 6,875% VT.27/05/19(USD)	USD	98	0,20	96	0,15
US760942BA98 - OB.REP.URUGUAY 5,1% SINK VT.18/6/50(USD)	USD	84	0,17	92	0,14
US917288BA96 - OB.REP.URUGUAY 7,875% VT.15/01/33 (USD)	USD	1.032	2,06	1.095	1,67
US77586TAC09 - OB.RUMANIA 4,375% VT.22/08/2023 (USD)	USD	0	0,00	1.802	2,75
RU000A0JWHA4 - OB.RUSIA 4,75% VT.27/05/2026 (USD)	USD	1.205	2,40	1.591	2,43
RU000A0JXU14 - OB.RUSIA 5,25% VT.23/06/47 (USD)	USD	329	0,66	0	0,00
XS0767473852 - OB.RUSIA 5,625% VT.04/04/2042 (USD)	USD	357	0,71	558	0,85
US900123AL40 - OB.TURQUIA 11,875% VT.15/01/2030 (USD)	USD	239	0,48	664	1,01
US900123CL22 - OB.TURQUIA 6% VT.25/03/2027 (USD)	USD	241	0,48	0	0,00
US900123BZ27 - OB.TURQUIA 6,25% VT.26/09/2022 (USD)	USD	738	1,47	1.228	1,88
US900123CG37 - OB.TURQUIA 6,625% VT.17/02/2045 (USD)	USD	379	0,76	0	0,00
US900123BG46 - OB.TURQUIA 6,75% VT.30/05/2040 (USD)	USD	312	0,62	366	0,56
US900123AY60 - OB.TURQUIA 6,875% VT.17/03/2036 (USD)	USD	323	0,64	0	0,00
US900123AW05 - OB.TURQUIA 7,375% VT.05/02/2025 (USD)	USD	1.352	2,70	1.938	2,96
XS1303921214 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/22 (USD)	USD	242	0,48	259	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.669	59,11	38.599	58,95
XS0975576165 - BO.COCA-COLA ICE 4,75% VT.01/10/18 (USD)	USD	671	1,34	658	1,00
US302154CP29 - BO.EX-IM BK KOR 2,5% VT.01/11/2020 (USD)	USD	419	0,84	412	0,63
XS0848940523 - OB.ANADOLU EFES 3,375% VT.01/11/22 (USD)	USD	419	0,84	432	0,66
USG23530AA92 - OB.CNOOC FIN 2012 3,875% VT.2/05/22(USD)	USD	693	1,38	691	1,06
XS0774764152 - OB.EXP CR BK TURK 5,875% VT.24/4/19(USD)	USD	179	0,36	178	0,27
USG4673GAB17 - OB.HUTCHISON WHAM 4,625% VT.13/1/22(USD)	USD	321	0,64	319	0,49
US706451BG56 - OB.PETROLEOS MEX 6,625% VT.15/6/35 (USD)	USD	254	0,51	270	0,41
XS0764220017 - OB.RZD CAPITAL LTD 5,7% VT.05/04/22(USD)	USD	359	0,72	364	0,56
XS1576037284 - OB.TURKIYE GT BAN 5,875% VT.16/3/23(USD)	USD	299	0,60	319	0,49
XS0874840688 - OB.YAPI VE KREDI BK 4% VT.22/01/20 (USD)	USD	466	0,93	479	0,73
USP989MJBE04 - OB.YPF SA 8,5% VT.28/07/2025 (USD)	USD	327	0,65	388	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.412	8,81	4.514	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		34.082	67,93	43.114	65,82
TOTAL RENTA FIJA		34.082	67,93	43.114	65,82
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	94	0,19	91	0,14
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	543	1,08	491	0,75
MYL248800004 - AC.ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD (MYR)	MYR	62	0,13	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	91	0,18	123	0,19
MXP001691213 - AC.AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L (MXN)	MXN	89	0,18	90	0,14
TW0001102002 - AC.ASIA CEMENT CORP (TWD)	TWD	92	0,18	77	0,12
US0567521085 - AC.BAIDU INC SPON ADR (USD)	USD	103	0,21	97	0,15
BRBBDACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	91	0,18	119	0,18
CNE100000125 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	163	0,33	157	0,24
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	35	0,07	46	0,07
MXP225611567 - AC.CEMEX SA-CPO (MXN)	MXN	66	0,13	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	109	0,22	94	0,14
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	240	0,48	232	0,36
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO (HKD)	HKD	97	0,19	115	0,18
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	183	0,37	203	0,31
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -ADR (HKD)	HKD	98	0,20	78	0,12
BRVALEACNOR0 - AC.CIA VALE DO RIO DOCE (BRL)	BRL	160	0,32	148	0,23
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED -ADR (HKD)	HKD	123	0,25	99	0,15
BMG2519Y1084 - AC.CREDICORP LTD (USD)	USD	134	0,27	120	0,18
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	49	0,10	64	0,10
TREEGYO00017 - AC.EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM (TRY)	TRY	41	0,08	68	0,10
CLP371861061 - AC.ENEL AMERICAS SA (CLP)	CLP	72	0,15	89	0,14
CLP3710M1090 - AC.ENEL GENERACION CHILE (CLP)	CLP	82	0,17	108	0,17
KYG3066L1014 - AC.ENN ENERGY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	101	0,20	71	0,11
TW0001402006 - AC.FAR EASTERN NEW CENTURY CORP (TWD)	TWD	108	0,22	100	0,15
ZAE000066304 - AC.FIRSTRAND LTD (ZAR)	ZAR	105	0,21	120	0,18
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	103	0,21	107	0,16
US3682872078 - AC.GAZPROM PAO-SPON ADR (USD)	USD	85	0,17	83	0,13
MXP4987V1378 - AC.GRUPO TELEvisa S.A. -SER CPO (MXN)	MXN	58	0,12	56	0,09
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	212	0,42	242	0,37
KR7012330007 - AC.HYUNDAI MOBIS (KRW)	KRW	0	0,00	86	0,13
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	73	0,15	92	0,14
MYL52250O0007 - AC.IHH HEALTHCARE BHD (MYR)	MYR	93	0,19	87	0,13
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	198	0,40	207	0,32
US4567881085 - AC.INFOSYS LTD - SP ADR (USD)	USD	132	0,26	107	0,16
BRITUBACNPR1 - AC.ITAUNIBANCO HOLDING SA (BRL)	BRL	70	0,14	85	0,13
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	58	0,12	71	0,11
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPOTATION (KRW)	KRW	42	0,09	47	0,07
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	90	0,18	115	0,18
US69343P1057 - AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD)	USD	82	0,16	67	0,10
USY541641194 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR (USD)	USD	103	0,21	89	0,14
TW0002886009 - AC.MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	124	0,25	111	0,17
US55315J1025 - AC.MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR (USD)	USD	78	0,16	79	0,12
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	127	0,25	114	0,17
ZAE000015889 - AC.NASPERS LTD (ZAR)	ZAR	300	0,60	320	0,49
KR7035420009 - AC.NAVER CORP (KRW)	KRW	69	0,14	80	0,12
US64110W1027 - AC.NETEASE INC-ADR (USD)	USD	76	0,15	0	0,00
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO (HKD)	HKD	64	0,13	57	0,09
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	83	0,17	88	0,14
CNE1000003X6 - AC.PING AN INSURANCE GROUP (HKD)	HKD	75	0,15	0	0,00
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	112	0,22	115	0,18
PLPZU0000011 - AC.POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE (PLN)	PLN	85	0,17	97	0,15
ID1000129000 - AC.PT TELEKOMUNIKASI INDO PER TBK (IDR)	IDR	114	0,23	138	0,21
MYL12950O0004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	119	0,24	102	0,16
KR7028260008 - AC.SAMSUNG C&T CORP (KRW)	KRW	46	0,09	51	0,08
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	672	1,34	746	1,14
ZAE000070660 - AC.SANLAM LTD (ZAR)	ZAR	68	0,14	91	0,14
ZAE00006896 - AC.SASOL (ZAR)	ZAR	95	0,19	87	0,13
US80585Y3080 - AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD)	USD	183	0,37	209	0,32
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	140	0,28	113	0,17
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	91	0,18	106	0,16
TH0015010000 - AC.SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO (THB)	THB	54	0,11	67	0,10
MYL41970O0009 - AC.SIME DARBY BERHAD (MYR)	MYR	0	0,00	23	0,04
MYL52850O0001 - AC.SIME DARBY PLANTATION BHD (MYR)	MYR	59	0,12	64	0,10
MYL52880O0005 - AC.SIME DARBY PROPERTY BHD(MYR)	MYR	0	0,00	19	0,03
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	176	0,35	160	0,24
ZAE000109815 - AC.STANDARD BANK GR (ZAR)	ZAR	76	0,15	84	0,13
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	464	0,93	491	0,75
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	741	1,48	745	1,14
ID1000095706 - AC.UNILEVER INDONESIA TBK PT (IDR)	IDR	114	0,23	141	0,22
TW0002885001 - AC.YUANTA FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	93	0,19	92	0,14
TOTAL RV COTIZADA		9.063	18,12	9.435	14,40
TOTAL RENTA VARIABLE		9.063	18,06	9.435	14,41
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	4.476	8,92	8.544	13,04
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	476	0,95	508	0,78
TOTAL IIC		4.952	9,87	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		48.098	95,87	61.603	94,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.098	95,87	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.