SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 3426

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A.
Auditor: Deloitte, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección
Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 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: 31/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general
Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en acciones de compañías radicadas en Asia, con la excepción de Japón. El ámbito de la inversión cubre mercados como China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwan, Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no haya sido recogido por su cotización bursátil. La cartera se maneja de forma proactiva, por lo que la rotación de las posiciones sectoriales y de los títulos es importante. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio.
Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Operativa en instrumentos derivados
Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	-0,03	0,05	-0,03

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	717.538,49	838.667,75	1.049	1.161	EUR			200	NO
PLUS	126.928,73	149.764,94	13	17	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1000000	NO
CARTERA	5.664.897,62	4.991.030,28	17.497	14.628	EUR			0	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			0	NO
PYME	33.204,75	33.351,03	19	19	EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	8.754	10.485	5.940	6.801
PLUS	EUR	1.583	3.834	3.733	2.141
PREMIER	EUR	0	0	13.190	35.291
CARTERA	EUR	70.696	97.758	24.918	27.637
EMPRESA	EUR	0	0	0	0
PYME	EUR	420	488	20	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	12,1997	13,2846	11,1657	10,4160
PLUS	EUR	12,4735	13,5016	11,2781	10,4594
PREMIER	EUR	12,7286	13,7022	11,3835	10,4981
CARTERA	EUR	12,4796	13,4006	11,2232	10,4386
EMPRESA	EUR	12,7476	13,7984	11,5266	0,0000
PYME	EUR	12,6550	13,7393	11,5119	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	1,14	0,00	1,14	2,25	0,00	2,25	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,83	0,00	0,83	1,65	0,00	1,65	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
EMPRESA	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	al fondo	0,98	0,00	0,98	1,95	0,00	1,95	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,17	-6,53	1,73	-0,01	-3,41	18,98	7,20		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	11-10-2018	-3,43	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	12-10-2018	2,40	12-10-2018		

(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	13,04	13,04	11,45	11,47	11,03	9,91	16,38		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,91	8,91	8,78	8,90	9,01	9,13	9,60		

(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.

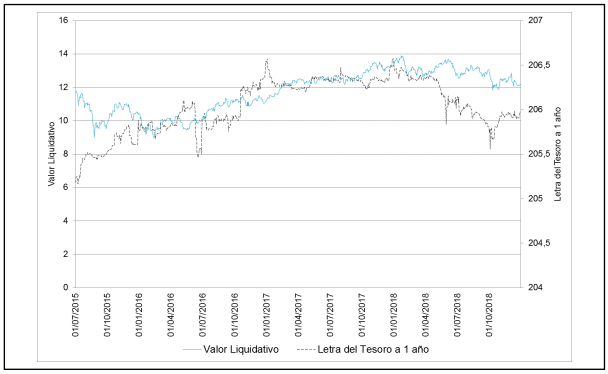
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,42	0,61	0,62	0,61	0,58	2,38	2,38		

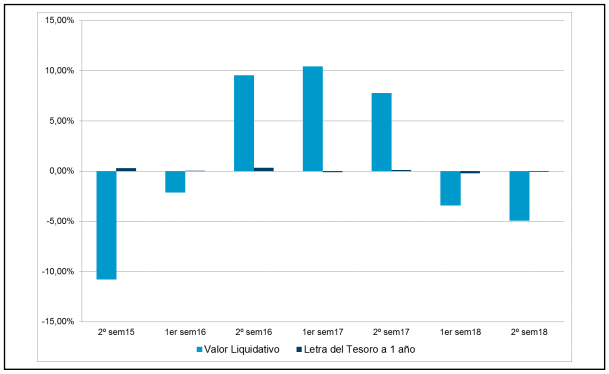
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PLUS **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,62	-6,39	1,88	0,14	-3,27	19,72	7,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	11-10-2018	-3,42	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	12-10-2018	2,40	12-10-2018		

(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	13,04	13,04	11,45	11,47	11,03	9,91	16,39		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,86	8,86	8,74	8,85	8,97	9,08	9,55		

(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.

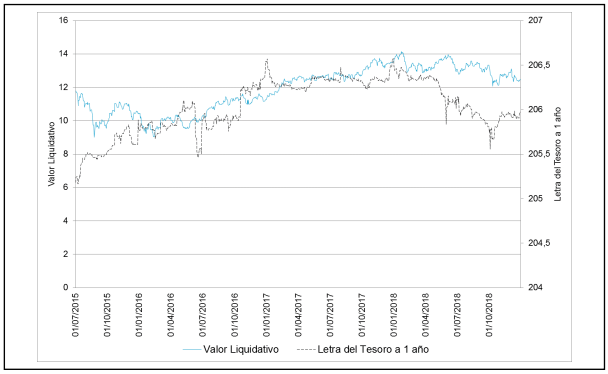
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,82	0,46	0,46	0,46	0,44	1,79	1,77		

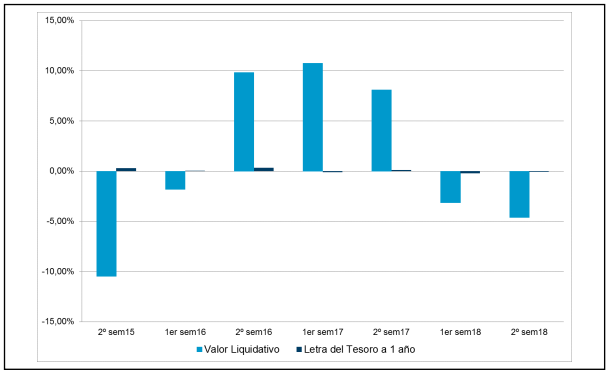
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PREMIER **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,11	-6,26	2,02	0,28	-3,14	20,37	8,43		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	11-10-2018	-3,42	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	12-10-2018	2,40	12-10-2018		

(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	13,04	13,04	11,46	11,47	11,03	9,91	16,39		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,82	8,82	8,69	8,81	8,93	9,04	9,51		

(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.

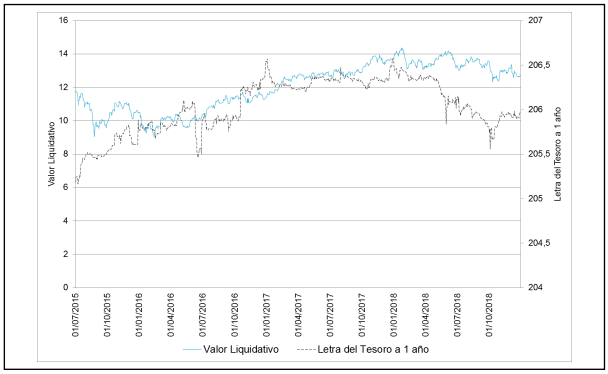
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,18	1,23		

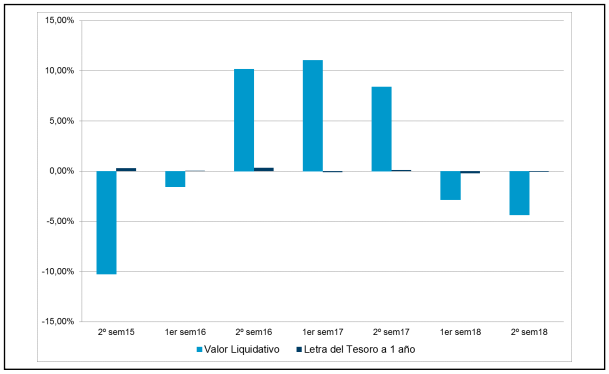
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,87	-6,20	2,09	0,34	-3,08	19,40	7,52		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	11-10-2018	-3,42	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	12-10-2018	2,40	12-10-2018		

(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	13,04	13,04	11,45	11,47	11,03	9,91	16,39		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,85	8,85	8,76	8,87	8,99	9,11	9,57		

(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.

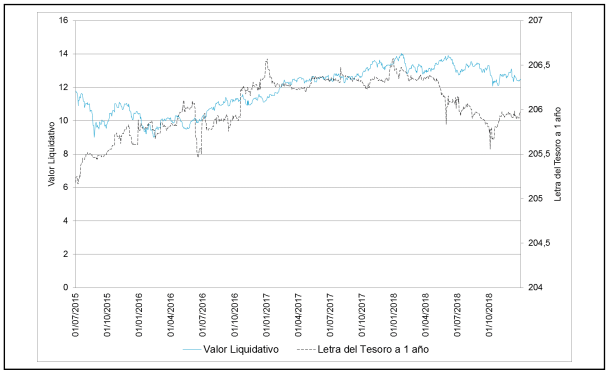
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,02	0,27	0,26	0,26	0,24	1,99	2,07		

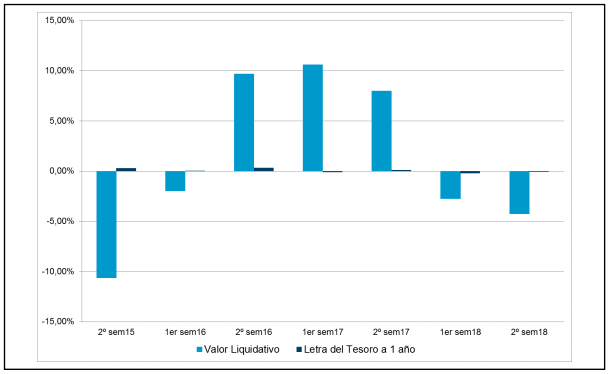
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** EMPRESA **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,62	-6,39	1,88	0,14	-3,27	19,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,42	11-10-2018	-3,42	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	12-10-2018	2,40	12-10-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,04	13,04	11,46	11,47	11,03	9,91			
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,27	6,27	4,45	4,46	3,77	1,52			

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

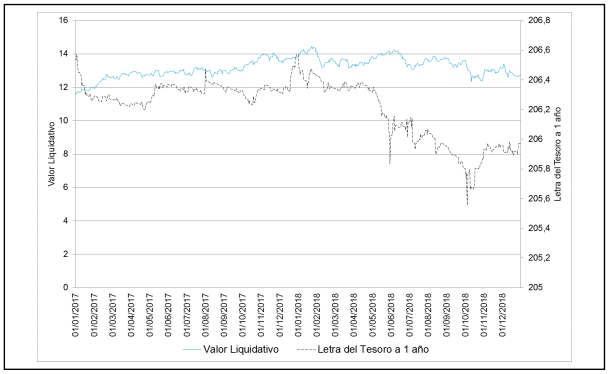
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

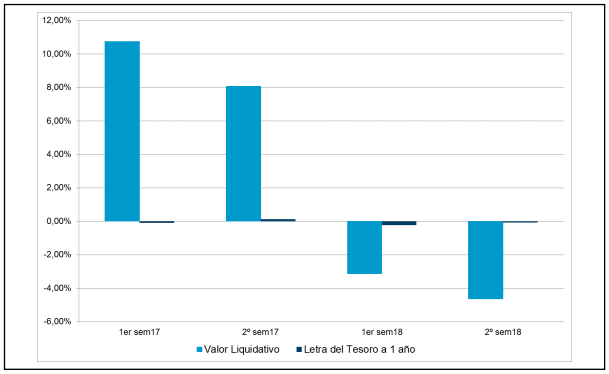
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** PYME **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,89	-6,46	1,80	0,07	-3,34	19,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	11-10-2018	-3,43	11-10-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,40	12-10-2018	2,40	12-10-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,04	13,04	11,45	11,47	11,03	9,91			
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,29	6,29	4,48	4,48	3,79	1,55			

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

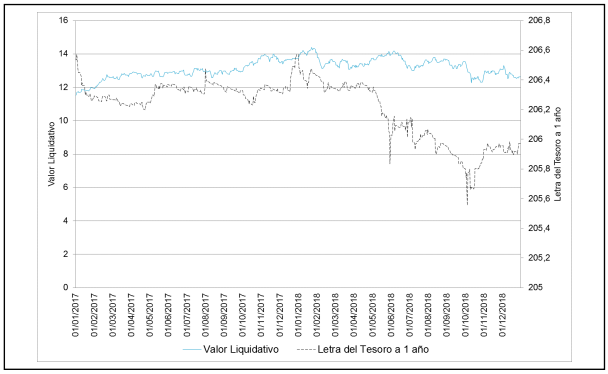
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,12	0,54	0,54	0,53	0,51	2,08			

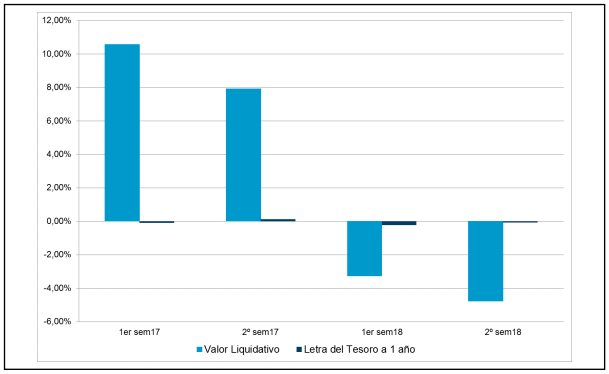
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.805.282	128.707	-0,31
Renta Fija Internacional	291.202	47.486	-0,15
Renta Fija Mixta Euro	142.932	1.804	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	711.388	17.028	-3,82
Renta Variable Mixta Euro	11.191	623	-7,97
Renta Variable Mixta Internacional	184.495	18.792	-6,30
Renta Variable Euro	683.649	49.709	-17,77
Renta Variable Internacional	841.948	122.553	-10,43
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	286.352	8.036	0,27
Garantizado de Rendimiento Variable	3.471.540	121.420	-1,02
De Garantía Parcial	21.828	273	-3,04
Retorno Absoluto	155.284	18.662	-3,08
Global	5.846.607	128.204	-4,69
Total fondos	16.453.698	663.297	-3,52

*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	79.917	98,11	75.166	96,11
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	79.917	98,11	75.166	96,11
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.038	1,27	2.626	3,36
(+/-) RESTO	498	0,61	417	0,53
TOTAL PATRIMONIO	81.453	100,00 %	78.209	100,00 %

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	78.209	112.566	112.566	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,24	-31,80	-27,20	-121,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,31	-2,89	-7,07	24,11
(+) Rendimientos de gestión	-3,69	-2,30	-5,86	33,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-384,04
+ Dividendos	1,69	0,89	2,51	57,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,67	-2,77	-8,17	70,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,10	0,05	-153,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	-0,53	-0,19	-166,50
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,06	-5.579,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,59	-1,21	-12,05
- Comisión de gestión	-0,52	-0,52	-1,04	-16,28
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-15,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,07	107,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-41,47
- 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)	81.453	78.209	81.453	

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

3. Inversiones financieras

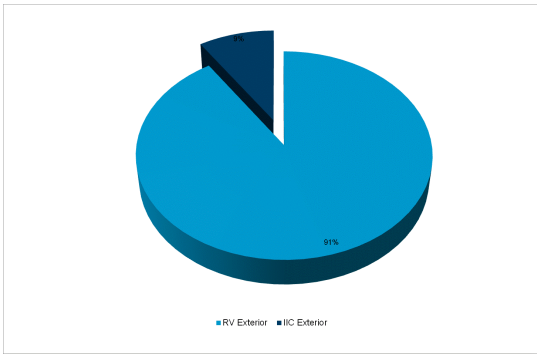
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	72.516	89,06	67.571	86,39
TOTAL RENTA VARIABLE	72.516	89,03	67.571	86,40
TOTAL IIC	7.394	9,08	7.642	9,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.911	98,11	75.213	96,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	79.911	98,11	75.213	96,17

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	
FTSE CHINA A 50 INDEX	C/ FUTURO SGX FTSE CHINA A50 VT.30/01/19	891	Inversión
KOREA STOCK EXCHANGE KOSPI 200	C/ FUTURO KOSPI200 VT.14/03/19	361	Inversión
NSE CNX NIFTY	C/ FUTURO SGX NIFTY 50 VT.31/01/19	460	Inversión
Total subyacente renta variable		1712	
CURRENCY (EURO/USD)	V/ FUTURO EURO/USD VT.18/03/19	1.625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1625	
TOTAL OBLIGACIONES		3337	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

21.12.2018 Atendiendo a que determinados mercados, en los que invierte el Fondo, ocasionalmente adelantan la hora de cierre el día 24 de diciembre de 2018 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 para este Fondo que la hora de corte a partir de la cual las órdenes recibidas el día 24 de diciembre de 2018, 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 1.680.287,36 euros, habiendo percibido dichas entidades 504,08 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.
Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 10,85 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.
El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.
La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la incertidumbre alrededor del Brexit han sido dos de los focos de atención del mercado más destacados de la segunda mitad del año. En el ámbito comercial, el aumento de aranceles de Estados Unidos sobre China ha afectado a un total de 250 mil millones de dólares de importaciones. China ha adoptado represalias y la situación empieza a afectar a algunos flujos comerciales entre ambos países. Respecto al Brexit, la Unión Europea (UE) y Reino Unido han alcanzado un Acuerdo de Salida, aunque May está encontrando muchas dificultades para aprobarlo en el Parlamento británico y la votación se ha retrasado hasta principios de 2019 por falta de apoyos. Los parlamentarios euroescépticos exigen mayores garantías de la UE para que la solución por defecto para evitar una frontera física en Irlanda, que consiste en permanecer en la Unión Aduanera, no sea para siempre. El Gobierno italiano se ha visto obligado a reducir el objetivo de déficit público para 2019, hasta el 2% del PIB, después de que los presupuestos de ese año hayan sido rechazados por la Comisión europea y en un contexto en el que la prima de riesgo del país y la actividad se han visto afectados negativamente. En Francia, las protestas de los chalecos amarillos han motivado un debilitamiento de la confianza empresarial y han llevado a que el Gobierno tenga que aprobar medidas fiscales de corte expansivo que pueden poner el riesgo el cumplimiento de las reglas europeas. En Estados Unidos, el Partido Demócrata ha recuperado la mayoría del Congreso en las elecciones midterm, que puede suponer cierto contrapeso a las políticas de Trump. Las discrepancias políticas se han puesto de manifiesto en el tramo final del año, cuando una parte del Gobierno estadounidense ha quedado inoperativo temporalmente, a la espera de que las cámaras parlamentarias aprobaran cómo llevar a cabo su financiación. El Producto Interior Bruto de la zona euro de la segunda mitad de año se ha visto lastrado por factores puntuales, como los nuevos estándares de emisiones que han afectado negativamente al sector automovilístico, principalmente de Alemania, y las protestas de los chalecos amarillos en Francia. En Reino Unido, aunque el clima especialmente cálido ha soportado la actividad en el tercer trimestre, el cuarto trimestre se ha visto muy lastrado por la incertidumbre en torno al Brexit. En Estados Unidos, la evolución económica es muy favorable, pero se han moderado algunos indicadores, especialmente del sector inmobiliario. Aunque la inflación de la zona euro se ha mantenido en línea con el objetivo del BCE del 2%, la tasa subyacente se encuentra en niveles inferiores y sin signos de aceleración. En Reino Unido la inflación se ha moderado.Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha aumentado el tipo de interés de referencia en septiembre y diciembre, hasta el rango entre el 2,25% y el 2,50%. Sin embargo, en la medida en la que gran parte del proceso de normalización monetaria ya está completado, la Fed introduce un tono algo más acomodaticio en sus últimas comunicaciones. El Banco Central Europeo (BCE) ha concluido el programa de compra de activos a finales de 2018 y las reinversiones de los activos vencidos se prolongarán durante un periodo extenso de tiempo y más allá de la primera subida de tipos. El banco central es algo más pesimista con la evolución futura de la actividad. El Banco de Inglaterra ha aumentado el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en su reunión de agosto. Aunque sigue muy pendiente de adecuar su política monetaria a los acontecimientos del Brexit, el Banco de Inglaterra ha alertado de los efectos negativos para la economía si el Brexit se produce sin acuerdo. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania han cerrado el año por debajo de los niveles de finales de junio. El movimiento se ha visto influido por la incertidumbre generada por la guerra comercial, el mal comportamiento de los activos de riesgo, los desarrollos en torno al Brexit, la caída del precio del petróleo durante los últimos compases del año y la decepción en los datos de actividad de la zona euro. El euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y las negociaciones sobre el Brexit mantienen bajo presión al euro. En el último tramo del año, la intensa reducción de las expectativas de subidas de tipos de la Fed para 2019 y el mayor pragmatismo de las autoridades italianas han provocado cierta recuperación de la divisa europea. La libra esterlina se ha mantenido frente al euro en la parte más depreciada del rango de cotización del último año, pese a la elevada volatilidad por la incertidumbre en torno a la aprobación del acuerdo del Brexit en el Parlamento británico.El menor estímulo monetario global ha afectado

a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, la divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas el pasado verano, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el empeoramiento de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían deteriorándose desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina también se han visto penalizados por la delicada situación fiscal del país, llevando al Gobierno a solicitar más ayuda financiera al Fondo Monetario Internacional. Los mercados mexicanos se han visto castigados por el mayor intervencionismo de las políticas económicas del nuevo presidente, López Obrador. En particular, ha sido un lastre la celebración de consultas populares fuera del marco legal para la adopción de decisiones económicas y como consecuencia la cancelación de la construcción, ya en marcha, del nuevo aeropuerto de Ciudad de México. La inestabilidad generada ha forzado al banco central de México a incrementar su tipo de interés oficial, hasta el 8,25%. En el ámbito de la renegociación del NAFTA, aunque ha sido positiva la consecución de un acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá, queda pendiente su aprobación en los respectivos parlamentos nacionales, prevista para 2019. En Brasil, los mercados han acogido favorablemente la victoria de Bolsonaro en las últimas elecciones presidenciales, con un discurso a favor de reformas ortodoxas en el ámbito económico. La tendencia depreciatoria de la divisa china ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos se ha detenido, en parte por la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica.En el segundo semestre del año se ha incrementado la volatilidad de las bolsas. En el mes de diciembre se ha producido una fuerte caída de los índices estadounidenses y el Standard & Poor's 500 ha retrocedido en el semestre un -5,97% en euros. Las bolsas europeas siguen con el deterioro observado en la primera mitad del año, lastradas por factores como el giro de las políticas monetarias en los principales bancos centrales y la incertidumbre geopolítica. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -11,61% semestral, el STOXX Europe 50 un -9,30% y el IBEX 35 un -11,25%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído un -9,59% en euros. Algunas bolsas de América Latina han tenido un mejor comportamiento, como el Bovespa brasileño, que ha subido en euros un +22,98%, o el Merval argentino, que se ha revalorizado un +16,34%, aunque debido a la fuerte depreciación de su divisa ha caído en euros un -8,61%. El índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -10,31% y el chino Shanghai SE Composite un -13,91%. A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China. Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá 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 se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento.Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.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 2018 ha sido de 7.378.623 euros, que se desglosa en 5.992.872 euros correspondientes a remuneración fija y 1.385.751 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 116. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 71 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión.A 31 de diciembre de 2018 el número total de altos cargos y de empleados responsables de asumir riesgos dentro de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 775.846,40 euros y la remuneración variable a 233.297,70 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado

a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio 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 sube desde 78.208.607,06 euros hasta 81.453.069,72 euros, es decir un 4,15%. El número de partícipes sube desde 15.825 unidades hasta 18.578 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -4,92% para la clase base, un -4,63% para la clase plus, un -4,36% para la clase premier, un -4,24% para la clase cartera, un -4,63% para la clase empresa y un -4,77% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,23% para la clase base, un 0,92% para la clase plus, un 0,53% para la clase cartera y un 1,08% 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 11,56%.El Fondo ha soportado durante el ejercicio 2018 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para el Fondo. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por el Fondo en el ejercicio 2018 han ascendido a 4.265,25 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio del Fondo durante el ejercicio.El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un -4,92%, soportando unos gastos en el periodo de 0,04% indirectos y 1,19% directos, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.Las bolsas asiáticas han registrado un mal comportamiento en el segundo semestre del año 2018, cayendo hasta un -11,25%. Las dudas sobre el crecimiento de China así como las tensiones comerciales con Estados Unidos, cuyas tasas arancelarias ya están afectando negativamente al comercio global, han hecho que el yuan se depreciara un -3,8% contra el dólar en el periodo, lastrando a las principales bolsas del continente asiático. De cara a 2019, China ha anunciado nuevas medidas de carácter expansivo,

tanto a nivel fiscal como de política monetaria, como una rebaja del impuesto de la renta y una mayor facilidad de acceso al crédito para empresas y bancos, con la intención de impulsar el crecimiento del país y reducir el impacto de los aranceles impuestos por Estados Unidos. En el semestre el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo incrementa la exposición al sector de financiero con la compra de AIA Group, HDFC Bank y DBS Group, y al sector industrial con la compra de CK Hutchison y Larsen & Toubro. Por otro lado, el Fondo reduce la exposición en el sector de salud con las ventas de Sino Biopharmaceutical y CSPC Pharmaceutical. Agregadamente, la cartera prima los sectores de tecnología y financiero, en detrimento de los sectores eléctrico y de salud.A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar y sobre los índices FTSE China A50 Index, Kospi 200 y SGX NIFTY 50. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo, agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, se ha situado durante el semestre entre el 95% y el 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 semestre una volatilidad del 13,04% frente a la volatilidad del 0,30% de la Letra del Tesoro a 1 año.El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de "RV Asia (ex Japón)" según establece el diario económico Expansión.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0003041052 - AC.AAC TECHNOLOGIES H- UNSPON ADR (USD)	USD	112	0,14	272	0,35
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	443	0,54	466	0,60
HK0000069689 - AC.AIA GROUP LTD (HKD)	HKD	566	0,70	587	0,75
US0013172053 - AC.AIA GROUP LTD-SP ADR (USD)	USD	2.016	2,48	996	1,27
TH0765010Z08 - AC.AIRPORTS OF THAILAND PCL (THB)	THB	1.600	1,97	1.508	1,93
KYG040111059 - AC.ANTA SPORTS PRODUCTS LTD (HKD)	HKD	556	0,68	604	0,77
US00215W1009 - AC.ASE INDUSTRIAL HLDG ADR (USD)	USD	344	0,42	414	0,53
US0022551073 - AC.AU OPTRONICS CORP - SPON ADR (USD)	USD	584	0,72	0	0,00
US05462W1099 - AC.AXIS BANK LTD - GDR REG S (USD)	USD	767	0,94	626	0,80
US69367U1051 - AC.BANK MANDIRI PERSERO TBK-UN ADR (USD)	USD	0	0,00	473	0,60
CNE1000001Z5 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	789	0,97	891	1,14
CNE100000205 - AC.BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD-H (HKD)	HKD	711	0,87	686	0,88
US0968132094 - AC.BOC HONG KONG HLDS-SPONS ADR (USD)	USD	538	0,66	677	0,87
ID1000110802 - AC.BUMI SERPONG DAMAI PT (IDR)	IDR	241	0,30	297	0,38
TW0002882008 - AC.CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	793	0,97	896	1,15
CNE1000001Q4 - AC.CHINA CITIC BANK CORP LTD (HKD)	HKD	787	0,97	797	1,02
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	1.182	1,45	1.302	1,67
US1689191088 - AC.CHINA CONSTRUCTION-UNSPON ADR (USD)	USD	0	0,00	260	0,33
TW0002883006 - AC.CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL (TWD)	TWD	473	0,58	536	0,69
BMG2109G1033 - AC.CHINA GAS HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	454	0,56	504	0,64
US16939P1066 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO ADR (USD)	USD	183	0,23	219	0,28
KYG210961051 - AC.CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD (HKD)	HKD	917	1,13	981	1,25
CNE1000002M1 - AC.CHINA MERCHANTS BANK-H (HKD)	HKD	700	0,86	694	0,89
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	768	0,94	698	0,89
US16941M1099 - AC.CHINA MOBILE LTD-SPON ADR (USD)	USD	420	0,52	381	0,49
HK0688002218 - AC.CHINA OVERSEAS LAND & INVEST (HKD)	HKD	684	0,84	645	0,83
US16941R1086 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL ADR (USD)	USD	393	0,48	0	0,00
CNE1000007Z2 - AC.CHINA RAILWAY GROUP. LTD-H (HKD)	HKD	250	0,31	204	0,26
CNE1000002R0 - AC.CHINA SHENSHUA ENERGY CO - H (HKD)	HKD	280	0,34	298	0,38
TW0002002003 - AC.CHINA STEEL CORP (TWD)	TWD	192	0,24	185	0,24
US1694261033 - AC.CHINA TELECOM CORP LTD ADR (USD)	USD	403	0,49	130	0,17
US16945R1041 - AC.CHINA UNICOM HONG KONG ADR (USD)	USD	334	0,41	0	0,00
CNE100000X44 - AC.CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H (HKD)	HKD	182	0,22	199	0,25
TW0002412004 - AC.CHUNGHWA TELECOM CO LTD (TWD)	TWD	245	0,30	235	0,30
US17133Q5027 - AC.CHUNGHWA TELECOM LT-SPON ADR (USD)	USD	761	0,93	750	0,96
US12562Y1001 - AC.CK HUTCHISON HOLDING-UNSP ADR(USD)	USD	999	1,23	420	0,54
US1261321095 - AC.CNOOC LIMITED - SPON ADR (USD)	USD	315	0,39	347	0,44
HK1093012172 - AC.CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT (HKD)	HKD	657	0,81	1.354	1,73
CNE100000BG0 - AC.CSR CORP LTD-H (HKD)	HKD	158	0,19	124	0,16
KR7000210005 - AC.DAELIM INDUSTRIAL CO LTD (KRW)	KRW	306	0,38	224	0,29
US23304Y1001 - AC.DBS GROUP HOLDINGS-SPON ADR (USD)	USD	1.764	2,17	862	1,10
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	218	0,27	182	0,23
US2561352038 - AC.DOCTOR REDDYS LAB ADR (USD)	USD	553	0,68	464	0,59
KR7005830005 - AC.DONGBU INSURANCE CO LTD (KRW)	KRW	727	0,89	599	0,77
CNE100000312 - AC.DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H (HKD)	HKD	150	0,18	172	0,22
TW0004904008 - AC.FAR EASTONE TELECOMM CO LTD (TWD)	TWD	203	0,25	206	0,26
TW0002354008 - AC.FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD (TWD)	TWD	151	0,19	184	0,24
TW0002881000 - AC.FUBON FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	256	0,32	275	0,35
KYG3777B1032 - AC.GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	392	0,48	568	0,73
MYL4715OO008 - AC.GENTING MALAYSIA BHD (MYR)	MYR	395	0,49	642	0,82
CNE100000338 - AC.GREAT WALL MOTOR COMPANY (HKD)	HKD	105	0,13	138	0,18
CNE1000019K9 - AC.HAITONG SECURITIES CO LTD-H (HKD)	HKD	166	0,20	173	0,22
US40415F1012 - AC.HDFC BANK LTD ADR (USD)	USD	2.036	2,50	1.556	1,99
US4380908057 - AC.HON HAI PRECISION - GDR REG (USD)	USD	582	0,71	0	0,00
US4380902019 - AC.HON HAI PRECISION - GDR REG(USD)	USD	0	0,00	832	1,06
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	367	0,45	533	0,68
US4433041005 - AC.HUANENG POWER INTL-SPONS ADR (USD)	USD	495	0,61	0	0,00
KR7000720003 - AC.HYUNDAI ENGINEERING & CONST (KRW)	KRW	480	0,59	498	0,64
KR7004020004 - AC.HYUNDAI STEEL CO (KRW)	KRW	376	0,46	430	0,55
US45104G1040 - AC.ICICI BANK LTD - SPON ADR (USD)	USD	800	0,98	612	0,78
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	1.170	1,44	1.206	1,54
ID1000057003 - AC.INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK (IDR)	IDR	354	0,44	312	0,40
US4567881085 - AC.INFOSYS LTD - SP ADR (USD)	USD	1.103	1,36	1.105	1,41
MYL1961OO001 - AC.IOI CORPORATION BHD (MYR)	MYR	975	1,20	1.001	1,28
KR7035250000 - AC.KANGWON LAND INC (KRW)	KRW	314	0,39	253	0,32
US48241A1051 - AC.KB FINANCIAL GROUP INC ADR (USD)	USD	494	0,61	537	0,69
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPORATION (KRW)	KRW	499	0,61	450	0,58
US5006311063 - AC.KOREA ELECTRIC POWER CORP-SP ADR(USD)	USD	409	0,50	390	0,50
KR7010130003 - AC.KOREA ZINC CO LTD (KRW)	KRW	439	0,54	385	0,49
TH0150010Z03 - AC.KRUNG THAI BANK PUB CO LTD (THB)	THB	168	0,21	141	0,18
US48268K1016 - AC.KT CORPORATION ADR (USD)	USD	1.150	1,41	589	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TW0003008009 - AC.LARGAN PRECISION CO LTD (TWD)	TWD	275	0,34	379	0,49
USY5217N1183 - AC.LARSEN&TOUBRO- GDR REG S (USD)	USD	1.418	1,74	641	0,82
KR7051910008 - AC.LG CHEM LTD (KRW)	KRW	522	0,64	494	0,63
US50186V1026 - AC.LG DISPLAY CO LTD ADR (USD)	USD	284	0,35	281	0,36
TW0002301009 - AC.LITE-ON TECHNOLOGY CORP (TWD)	TWD	186	0,23	167	0,21
KYG5635P1090 - AC.LONGFOR PROPERTIES (HKD)	HKD	658	0,81	959	1,23
USY541641194 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR (USD)	USD	340	0,42	384	0,49
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	386	0,47	440	0,56
TW0003034005 - AC.NOVATEK MICROELECTRONICS CORP (TWD)	TWD	170	0,21	162	0,21
KR7271560005 - AC.ORION CORP/REP OF KOREA (KRW)	KRW	363	0,45	443	0,57
TW0004938006 - AC.PEGATRON CORP (TWD)	TWD	130	0,16	157	0,20
CNE100000593 - AC.PICC PROPERTY & CASUALTY -H (HKD)	HKD	364	0,45	378	0,48
CNE1000003X6 - AC.PING AN INSURANCE GROUP (HKD)	HKD	1.152	1,42	1.181	1,51
US69344D4088 - AC.PLDT INC - SPON ADR (USD)	USD	272	0,33	292	0,37
US6934831099 - AC.POSCO -SPON ADR (USD)	USD	405	0,50	536	0,69
TH1074010006 - AC.PTT GLOBAL CHEMICAL PCL (THB)	THB	830	1,02	817	1,05
TH0646010Z00 - AC.PTT PCL (THB)	THB	568	0,70	570	0,73
US7594701077 - AC.RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (USD)	USD	1.145	1,41	991	1,27
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	3.596	4,42	4.266	5,46
US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)	USD	1.009	1,24	222	0,28
US81663N2062 - AC.SEMICONDUCTOR MAN ADR (USD)	USD	98	0,12	146	0,19
KYG8087W1015 - AC.SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP (HKD)	HKD	1.078	1,32	1.155	1,48
US8245961003 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP ADR (USD)	USD	540	0,66	575	0,74
US82929R3049 - AC.SINGAPORE TELECOMMUNICAT ADR (USD)	USD	1.300	1,60	1.335	1,71
KYG8167W1380 - AC.SINO BIOPHARMACEUTICAL (HKD)	HKD	0	0,00	707	0,91
US82935M1099 - AC.SINOPEC SHANGHAI - SPONS ADR (USD)	USD	354	0,43	0	0,00
CNE1000004F1 - AC.SINOTRANS LIMITED-H (HKD)	HKD	283	0,35	339	0,43
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	877	1,08	1.223	1,56
KR7096770003 - AC.SK INNOVATION CO LTD (KRW)	KRW	444	0,55	492	0,63
US78440P1084 - AC.SK TELECOM CO LTD (USD)	USD	133	0,16	114	0,15
KR7017670001 - AC.SK TELECOM CO. LTD. (KRW)	KRW	723	0,89	615	0,79
US8565522039 - AC.STATE BANK OF INDIA-GDR (USD)	USD	734	0,90	251	0,32
US86676H3021 - AC.SUN HUNG KAI PROP LTD-SP ADR (USD)	USD	1.040	1,28	0	0,00
TW0001101004 - AC.TAIWAN CEMENT (TWD)	TWD	195	0,24	209	0,27
TW0003045001 - AC.TAIWAN MOBILE CO LTD (TWD)	TWD	210	0,26	215	0,27
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	2.023	2,48	1.917	2,45
US8740391003 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR (USD)	USD	2.037	2,50	1.187	1,52
US8765685024 - AC.TATA MOTORS LIMITED ADR (USD)	USD	267	0,33	0	0,00
US7156841063 - AC.TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR (USD)	USD	507	0,62	494	0,63
MYL5347OO009 - AC.TENAGA NASIONAL BHD (MYR)	MYR	799	0,98	866	1,11
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	434	0,53	1.409	1,80
TH0796010005 - AC.THAI OIL PCL (THB)	THB	264	0,32	297	0,38
TW0001216000 - AC.UNI-PRESIDENT ENTERPRISES (TWD)	TWD	1.262	1,55	1.381	1,77
US9108734057 - AC.UNITED MICROELECTRONICS -SP ADR (USD)	USD	396	0,49	0	0,00
US9112713022 - AC.UNITED OVERSEAS BANK - SP ADR (USD)	USD	877	1,08	940	1,20
ID1000058407 - AC.UNITED TRACTORS TBK PT (IDR)	IDR	441	0,54	504	0,64
US97651M1099 - AC.WIPRO LTD ADR (USD)	USD	421	0,52	0	0,00
US98105T1043 - AC.WOORI BANK - SPON ADR (USD)	USD	374	0,46	384	0,49
TW0002885001 - AC.YUANTA FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	217	0,27	193	0,25
KR7000100008 - AC.YUHAN CORP (KRW)	KRW	170	0,21	170	0,22
CNE1000004S4 - AC.ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H (HKD)	HKD	292	0,36	295	0,38
CNE1000004X4 - AC.ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC (HKD)	HKD	200	0,25	169	0,22
TOTAL RV COTIZADA		72.516	89,06	67.571	86,39
TOTAL RENTA VARIABLE		72.516	89,03	67.571	86,40
US4642895290 - ETF.ISHARES INDIA 50 (USD)	USD	0	0,00	2.563	3,28
US46429B5984 - ETF.ISHARES MSCI INDIA (USD)	USD	0	0,00	2.549	3,26
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	7.394	9,08	2.529	3,23
TOTAL IIC		7.394	9,08	7.642	9,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.911	98,11	75.213	96,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.911	98,11	75.213	96,17

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.