

SABADELL SELECCION ALFA 1, FI

Nº Registro CNMV: 4375

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

Gestora: 1) BANSABADELL INVERSION, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Sena, 12 - 08174 Sant Cugat del Vallès. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

bsinversion@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: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte mayoritariamente en una cartera de IIC diversificada por tipos de activos y por gestores, con un enfoque de maximizar la rentabilidad incurriendo en un nivel de riesgo moderado en términos de volatilidad y de máxima caída acumulada. El Fondo invertirá como mínimo el 50% del patrimonio en otras IIC, normalmente ese porcentaje será cercano al 100% de la cartera de inversión. En situaciones normales, el porcentaje invertido en renta variable se situará alrededor del 10%, realizándose una gestión activa del mismo en función de las expectativas sobre la evolución de los distintos mercados.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	1,03	1,20	1,03	2,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	0,16	0,25	0,16

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.417.620,95	1.126.521,03
Nº de Partícipes	673	400
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	200	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	35.303	10,3296
2013	11.484	10,1938
2012	5.104	9,9390
2011	291	9,6915

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,33	0,59	0,74	1,45	0,41	2,56	2,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	11-04-2014	-0,40	24-01-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	17-04-2014	0,30	17-04-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,93	2,85	3,23	3,31	3,23	2,68		
Ibex-35	15,86	15,86	17,48	18,77	19,41	18,77	27,88		
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,85	0,94	1,15	1,32	1,15	2,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,75	1,76	1,77	1,76	1,79		

(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.

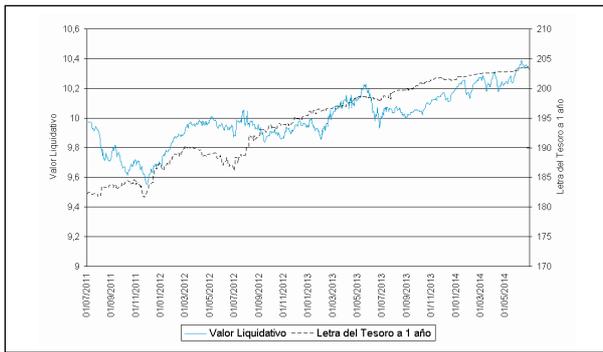
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,45	0,44	0,46	0,45	1,86	2,01		

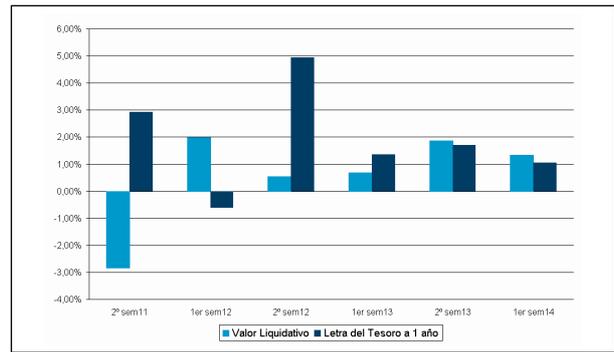
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.097.231	89.463	1,40
Renta Fija Internacional	79.614	15.705	5,03
Renta Fija Mixta Euro	36.337	1.656	2,77
Renta Fija Mixta Internacional	227.521	5.397	1,72
Renta Variable Mixta Euro	15.287	747	5,37
Renta Variable Mixta Internacional	307.538	7.176	3,00
Renta Variable Euro	407.173	35.553	6,12
Renta Variable Internacional	287.904	44.368	2,41
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.751.448	51.194	2,85
Garantizado de Rendimiento Variable	868.523	40.128	3,96
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	37.748	1.048	2,35
Total fondos	8.116.324	292.435	2,39

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.001	93,48	10.983	95,64
* Cartera interior	9.401	26,63	4.532	39,46
* Cartera exterior	23.600	66,85	6.451	56,17
* 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)	3.480	9,86	477	4,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-1.178	-3,34	24	0,21
TOTAL PATRIMONIO	35.303	100,00 %	11.484	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.484	7.124	11.484	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	95,00	43,96	95,00	460,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	1,79	1,31	91,04
(+) Rendimientos de gestión	1,80	2,28	1,80	104,93
+ Intereses	0,07	0,11	0,07	56,13
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,64	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	3,17	2,19	79,10
± Otros resultados	-0,45	-0,36	-0,45	226,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,50	-0,49	154,62
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	154,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	154,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	4,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	194,79
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	35.303	11.484	35.303	

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

3. Inversiones financieras

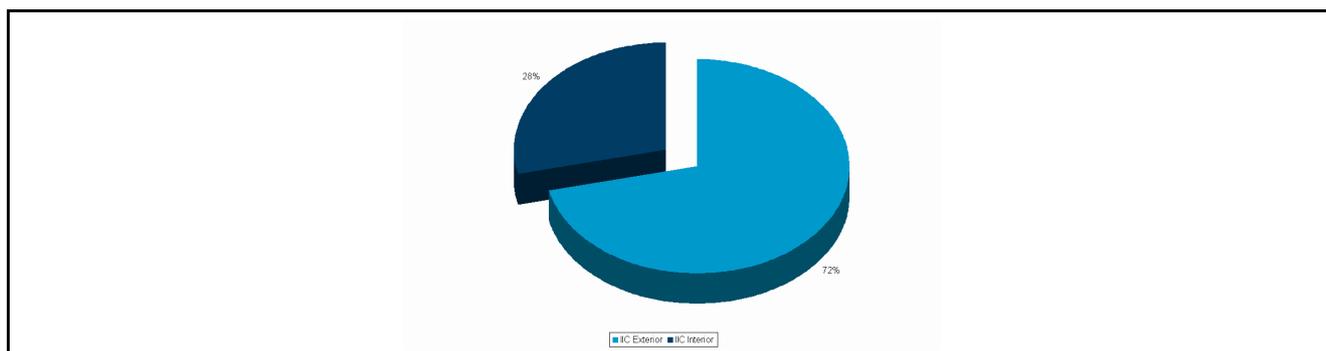
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	9.402	26,63	4.533	39,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.402	26,63	4.533	39,47
TOTAL IIC	23.601	66,86	6.451	56,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.601	66,85	6.451	56,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.003	93,48	10.984	95,65

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	
AC.BLACKROCK STR-EUR O EX-D2 SICAV	C/ AC.BLACKROCK STR-EUR O EX- D2 SICAV	709	Inversión
AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	C/ AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	5.898	Inversión
AC.HENDERSON HOR-EUROLAND ID2 SICAV	C/ AC.HENDERSON HOR-EUROLAND ID2 SICAV	699	Inversión
AC.JB MS ABS RET EUROPE EQTY-C SICAV	C/ AC.JB MS ABS RET EUROPE EQTY-C SICAV	1.644	Inversión
AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	C/ AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	244	Inversión
AC.UBAM EURO 10-40 CONV BD-IC SICAV	C/ AC.UBAM EURO 10-40 CONV BD-IC SICAV	1.686	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.UBAM-SNAM JAPAN EQUITY VAL-IHC SICAV	C/ AC.UBAM-SNAM JAPAN EQUITY VAL-IHC SICAV	438	Inversión
AC.VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-HI SICAV	C/ AC.VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-HI SICAV	370	Inversión
Part. SABADELL BONOS EMERGENTES, FI	C/ Part. SABADELL BONOS EMERGENTES, FI	233	Inversión
Part. SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI	C/ Part. SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI	20	Inversión
Part. SABADELL INTERES EURO 3, FI	C/ Part. SABADELL INTERES EURO 3, FI	473	Inversión
Part. SABADELL QUANT V2,FI	C/ Part. SABADELL QUANT V2,FI	549	Inversión
PART.AXA ROSENBERG GLOBAL SM C-B	C/ PART.AXA ROSENBERG GLOBAL SM C-B	242	Inversión
PART.BANTLEON OPPORTUNITIES L-IT	C/ PART.BANTLEON OPPORTUNITIES L-IT	1.448	Inversión
PART.CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-C	C/ PART.CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-C	918	Inversión
PART.CREDIT SUISSE EQ GLOBAL PRESTIGE-B	C/ PART.CREDIT SUISSE EQ GLOBAL PRESTIGE-B	178	Inversión
PART.EDM ROTHS EMERGING BONDS-C	C/ PART.EDM ROTHS EMERGING BONDS-C	1.331	Inversión
PART.ESPA-BOND EMER CORPORATE-VT	C/ PART.ESPA-BOND EMER CORPORATE-VT	1.257	Inversión
PART.GAM STAR-CHINA EQ-INS AC (USD)	C/ PART.GAM STAR-CHINA EQ-INS AC (USD)	170	Inversión
PART.JPMORGAN GLO HEALTHCARE-B A (USD)	C/ PART.JPMORGAN GLO HEALTHCARE-B A (USD)	272	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	C/ PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	366	Inversión
PART.ODDO CONVERTIBLES TAUX-B	C/ PART.ODDO CONVERTIBLES TAUX-B	1.530	Inversión
PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RET-IA (USD)	C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RET-IA (USD)	3.484	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-CEURA	C/ PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-CEURA	717	Inversión
Total subyacente renta variable		24876	
TOTAL OBLIGACIONES		24876	

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

No aplicable

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 0,02 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 la 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

En la zona euro, la inflación se ha moderado a lo largo del semestre, hasta niveles muy reducidos (junio 2014: 0,5% interanual), debido a la fortaleza del euro y al comportamiento de los precios de la energía y de los alimentos. En relación a la actividad, el Producto Interior Bruto (PIB) del primer trimestre ha decepcionado (+0,2% trimestral), pese al buen comportamiento de la actividad en España (+0,4% trimestral). Este dato de PIB de la zona euro pone de manifiesto el carácter todavía frágil y desigual de la recuperación económica en la región. Por su parte, el PIB de Estados Unidos registró en el primer trimestre una caída del -0,7 trimestral, la mayor contracción desde el primer trimestre de 2009, como consecuencia de las malas condiciones meteorológicas y la entrada en vigor del nuevo modelo de seguro médico. Desde entonces, la actividad ha ido recuperándose gradualmente. En particular, el mercado laboral encadenó en mayo cuatro meses de crecimiento, con una creación de empleo superior a los 200 mil puestos de trabajo y la tasa de paro se redujo hasta el 6,3%. Por su parte, la inflación ha ido repuntando gradualmente hasta situarse en el 2,1% interanual en mayo. En Reino Unido, la actividad, al igual que el mercado laboral, ha presentado un comportamiento muy positivo, después de que en el primer trimestre creciera un +0,8% trimestral. En este contexto, el mercado inmobiliario ha mostrado un importante dinamismo, especialmente en Londres. En Japón, los datos de actividad de los últimos meses se han visto distorsionados por la entrada en vigor del aumento del impuesto sobre el consumo el pasado 1 de abril (del 5% al 8%). De este modo, la economía creció un +1,5% trimestral en el primer trimestre, su mayor ritmo desde el tercer trimestre de 2011, aunque los datos más recientes apuntan a que en el segundo trimestre la economía mostrará una mayor debilidad. En este contexto, la inflación ha continuado repuntando y el gobierno ha presentado un nuevo plan de reformas estructurales. Respecto al ámbito político en Europa, las elecciones al Parlamento Europeo se saldaron con un ascenso de los partidos políticos más euroescépticos y situados en los extremos del espectro político. A pesar de ello, las fuerzas de mayor corte europeísta mantuvieron una clara mayoría en el arco parlamentario. Asimismo, Juncker ha sido propuesto para la presidencia de la Comisión Europea, a pesar del rechazo de Reino Unido.

La Reserva Federal (Fed) ha continuado reduciendo las compras mensuales de activos. Por otra parte, ha modificado su política de comunicación sobre el tipo de interés de referencia en su reunión de marzo. De esta forma, para determinar durante cuánto tiempo se mantendrá en los niveles actuales, la Fed analizará las mejoras alcanzadas y esperadas de las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionistas y expectativas de inflación y los desarrollos financieros. Además, los participantes han continuado revisando a la baja el nivel del tipo de interés de referencia en el largo plazo. Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado, en junio, un importante conjunto de medidas con el objetivo de combatir los riesgos de una inflación muy reducida y de apoyar el crédito al sector privado. De este modo, ha rebajado

el tipo rector, hasta el 0,15% (mínimo histórico), y ha situado el tipo marginal de depósito en negativo. Asimismo, ha anunciado la implementación de operaciones de liquidez al sistema bancario condicionadas a la concesión de crédito. Además, ha dejado las puertas abiertas a la adopción de medidas adicionales si ello fuera necesario. En sentido contrario, el Banco de Inglaterra (BoE) ha empezado a preparar al mercado para una posible subida del tipo rector y ha anunciado medidas de carácter macroprudencial para tratar de enfriar el mercado inmobiliario británico. Por último, el Banco de Japón (BoJ) ha aumentado la duración y las cantidades de los programas de préstamos a la economía real y ha introducido mayor flexibilidad en su programa de compra de activos.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos se ha reducido, alcanzando niveles mínimos desde mediados de 2013 en el caso alemán. Este movimiento ha estado influido por la reducida inflación en la zona euro y la debilidad de la actividad en Estados Unidos. En la periferia europea las primas de riesgo-país se han reducido, apoyadas por la laxitud del BCE, la confirmación de la recuperación económica, las mejoras generalizadas en las calificaciones crediticias y la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores. En este contexto financiero más benigno, Grecia y Chipre han sido capaces de emitir deuda a largo plazo y la rentabilidad de la deuda pública de países como España e Italia llegó a alcanzar niveles mínimos desde el inicio de la Unión Monetaria. Por último, Portugal e Irlanda (países que abandonaron el rescate internacional) han continuado con su progresiva normalización en el acceso a los mercados internacionales de capitales.

El dólar estadounidense ha finalizado el semestre en niveles similares a los de principio de año frente al euro (alrededor de 1,37 USD/EUR) apoyado por las medidas adoptadas por el BCE, pero lastrado por el mal tono de los datos del primer trimestre en Estados Unidos y el tono acomodaticio de la Fed en su última reunión. Por su parte, la libra esterlina se ha apreciado cerca de un 4% en su cruce frente al euro (hasta 0,80 GBP/EUR) tras el giro en la política monetaria del Banco de Inglaterra. Finalmente, el yen se vio apoyado por su papel como divisa de reserva ante el aumento de la inestabilidad geopolítica (101 JPY/USD).

Los mercados emergentes han sufrido un episodio de elevada inestabilidad en la primera parte del año. Ello ha estado relacionado con los temores alrededor de la desaceleración económica y los riesgos financieros en China, en un contexto de cambio del modelo de crecimiento. Asimismo, los mercados han mostrado preocupación por las vulnerabilidades domésticas en otros países emergentes como: Argentina, que ha realizado una devaluación de su divisa; Brasil, que ha experimentado la primera rebaja de calificación crediticia de su deuda pública en más de una década; Ucrania, donde se ha intensificado la inestabilidad político-social, la cual ha derivado en la anexión de Crimea a Rusia y en un agravamiento de las tensiones geopolíticas internacionales; y Turquía, donde la incertidumbre política y el elevado desequilibrio externo han lastrado a los mercados del país. Sin embargo, el clima de aversión al riesgo ha revertido posteriormente, tras la actuación de las autoridades de algunos países emergentes y en un entorno de persistencia de unas condiciones de liquidez favorables a nivel global. En particular, las autoridades de China han intensificado la implementación de políticas de estímulo con el objetivo de evitar un aterrizaje forzoso de la economía. En Brasil, ha sido positiva la reacción de los mercados a un posible cambio de las políticas económicas (hacia unas más favorables) después de ponerse de manifiesto la pérdida de popularidad de la presidenta del país de cara a las elecciones presidenciales que se celebrarán en octubre. En Ucrania, ha destacado la recepción de ayuda financiera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la postura más conciliadora de Rusia, de forma que el conflicto político-social ha quedado relegado al ámbito doméstico y las tensiones geopolíticas internacionales se han reducido. Por su parte, países como Turquía o Rusia han incrementado sus tipos de interés oficiales de forma sustancial para frenar la salida de capitales. Respecto a otros países, ha destacado positivamente el resultado de las elecciones parlamentarias en India, que ha dado paso a un nuevo primer ministro con un apoyo popular amplio y favorable a la implementación de reformas. Por otra parte, ha destacado en positivo la mejora de la calificación crediticia de México, que ha conseguido por primera vez la calificación de A3 para su deuda pública. Finalmente, en relación a Argentina, tras años de litigios pendientes, la justicia estadounidense ha dictaminado que el gobierno argentino no podrá proceder al servicio de la deuda reestructurada hasta que no cubra sus deudas con los acreedores que no aceptaron ninguna de las dos reestructuraciones de la última década.

El primer semestre ha sido positivo para la bolsa estadounidense. A pesar de la contracción de la economía norteamericana el Standard & Poor's ha registrado un avance del +6,09% destacando la revalorización de las acciones de los sectores salud, energía y eléctricas. La campaña de publicación de resultados del cuarto trimestre de 2013 se ha cerrado con un 74% de sorpresas positiva, por encima de la media histórica. Mientras, con respecto a la campaña de resultados empresariales correspondientes al primer trimestre de 2014, el ratio de sorpresas positivas en beneficio por

acción se situó en 75,8% y los resultados estuvieron un +6,1% por encima de lo esperado. En Europa, el índice EURO STOXX 50 ha subido un +3,25% y el STOXX Europe 50 un +3,25%. Dentro de los sectoriales del Stoxx 600 los mejores en el semestre han sido eléctricas, inmobiliario y farmacia. El porcentaje de sorpresas positivas en los resultados del cuarto trimestre se ha situado por encima de la media. Con respecto a la campaña de resultados del primer trimestre de 2014, el porcentaje de compañías que creció en ventas estuvo por debajo de la media histórica aunque el porcentaje de sorpresas positivas en beneficio por acción del primer trimestre ha quedado en línea con la media histórica. En España, el índice selectivo IBEX 35 ha destacado con una fuerte subida del +10,15%. En Japón, el NIKKEI 300 en euros se ha revalorizado un +0,65% en el primer semestre. Entre los principales índices de las bolsas de países emergentes, el Bovespa brasileño ha subido en euros un +11,17%, el índice ruso Russian RTS ha retrocedido en euros un -4,63% y el Shanghai SE Composite chino un -4,88%.

En Estados Unidos, la economía crecerá a un mayor ritmo que en la primera parte del año, debido a la reversión de los factores transitorios que han lastrado el crecimiento del primer trimestre (mal tiempo y entrada en vigor del nuevo seguro médico), la continuidad de la recuperación del mercado laboral y el mejor tono del sector inmobiliario. En este contexto, la Reserva Federal (Fed) finalizará el programa de compra de activos en octubre y comenzará a preparar al mercado para la primera subida del tipo de interés de referencia en 2015. En la zona euro, la actividad continuará con su moderada recuperación durante los próximos trimestres, en un contexto de mayor estabilidad financiera, de menor austeridad fiscal y en el que se comenzarán a observar las primeras consecuencias de las reformas de corte estructural adoptadas los años anteriores. La demanda privada se irá fortaleciendo, apoyada por ciertas mejoras en el mercado laboral y por la normalización de las condiciones financieras. En relación a la inflación, ésta se irá deslizando ligeramente al alza durante los próximos trimestres, aunque permanecerá en unos niveles muy reducidos. La posibilidad de un aterrizaje forzoso de la economía en China y los temas geopolíticos (Rusia y Ucrania, Irak, etc) serán los principales riesgos a las previsiones de crecimiento e inflación en la zona euro.

De cara al segundo semestre de 2014, arranca a principios de julio la campaña de resultados del segundo trimestre de 2014 a ambos lados del atlántico. En el plano político, EEUU, celebrará a principios de noviembre elecciones legislativas al senado (renovación de 1/3) y la completa renovación del congreso.

El patrimonio sube desde 11.483.572,72 euros hasta 35.302.625,49 euros, es decir un 207,42%. El número de partícipes sube desde 400 unidades hasta 673 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,33% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,91% 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.

Las IIC gestionadas no soportan comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones.

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 +1,33%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por BanSabadell Inversión, y superior al +1,06% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea con la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

Tanto la inversión en activos de renta fija como de renta variable, se ha realizado a través de otras IIC.

En la subcartera de renta fija se ha invertido en fondos de bonos convertibles y en renta fija de países emergentes.

A lo largo del semestre el Fondo ha mantenido un nivel de inversión superior al de neutralidad en IIC de renta variable, en detrimento de las IIC de renta fija. La exposición neta a renta variable se ha situado a finales del semestre en el 13,44%, nivel muy similar al del semestre anterior, diversificada entre renta variable europea, estadounidense, japonesa y de regiones emergentes.

No obstante, sin reducir el nivel neto de exposición a renta variable de forma significativa, el Fondo sí ha reducido el nivel de riesgo con respecto al semestre anterior, debido principalmente a una reducción de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. El Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 1,93% frente a la volatilidad del 0,85% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El Fondo se gestiona 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 Mixto Inversión Flexible 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	%
ES0183338039 - Part. SABADELL BONOS EMERGENTES, FI	EUR	1.328	3,76	0	0,00
ES0174404030 - Part. SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI	EUR	341	0,97	111	0,97
ES0173830037 - Part. SABADELL FONDTESORO LARGO P, FI	EUR	0	0,00	344	3,00
ES0161850039 - Part. SABADELL INTERES EURO 3, FI	EUR	1.831	5,19	888	7,73
ES0158287039 - Part. SABADELL QUANT V2,FI	EUR	1.463	4,14	1.028	8,95
ES0107488001 - Part. SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I	EUR	0	0,00	1.335	11,63
ES0174418030 - Part. SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL	EUR	4.439	12,57	827	7,20
TOTAL IIC		9.402	26,63	4.533	39,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.402	26,63	4.533	39,47
LU0476876676 - AC.ABERDEEN GL JAPAN EQ-S2 SICAV	EUR	0	0,00	229	1,99
LU0418791066 - AC.BLACKROCK STR-EUR O EX-D2 SICAV	EUR	709	2,01	0	0,00
LU0336084032 - AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	EUR	5.898	16,71	2.070	18,03
LU0195949390 - AC.FRANK TEMP EURPN GRW-I- ACC EUR SICAV	EUR	0	0,00	221	1,92
LU0011888846 - AC.HENDERSON HOR-EUROLAND A2 SICAV	EUR	0	0,00	227	1,98
LU0196034820 - AC.HENDERSON HOR-EUROLAND ID2 SICAV	EUR	699	1,98	0	0,00
LU0529497777 - AC.JB MS ABS RET EUROPE EQTY-C SICAV	EUR	1.644	4,66	0	0,00
LU0438073230 - AC.LFP JKC CHINA VALUE-BI SICAV (USD)	USD	0	0,00	53	0,46
LU0219424305 - AC.MFS MER-EUROPEAN SMALLER COS-11 SICAV	EUR	0	0,00	231	2,01
LU0717821077 - AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	EUR	244	0,69	112	0,98
LU0500231500 - AC.UBAM EURO 10-40 CONV BD-IC SICAV	EUR	1.886	4,78	0	0,00
LU0192065992 - AC.UBAM-SNAM JAPAN EQUITY VAL-IHC SICAV	EUR	438	1,24	0	0,00
LU0368556220 - AC.VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-HI SICAV	EUR	370	1,05	0	0,00
IE0031069168 - PART.AXA ROSENBERG GLOBAL SM C-B	EUR	242	0,69	113	0,98
LU0337414568 - PART.BANTLEON OPPORTUNITIES L-IT	EUR	1.448	4,10	443	3,86
FR0010016477 - PART.CANDRIAM INDEX ARBITRAGE-C	EUR	918	2,60	0	0,00
LU0254360752 - PART.CREDIT SUISSE EQ GLOBAL PRESTIGE-B	EUR	178	0,50	56	0,49
LU0052265898 - PART.CREDIT SUISSE EQ-SM CP GER-B	EUR	0	0,00	115	1,00
DE0008490962 - PART.DWS DEUTSCHLAND	EUR	0	0,00	113	0,98
FR0007021050 - PART.EDM ROTH'S EMERGING BONDS-C	EUR	1.331	3,77	0	0,00
AT0000A05HS1 - PART.ESPA-BOND EMER CORPORATE-VT	EUR	1.257	3,56	0	0,00
IE00B3CTFQ60 - PART.GAM STAR-CHINA EQ-INS AC (USD)	USD	170	0,48	0	0,00
IE00B0H1QC91 - PART.INVESCO UK EQUITY CORE-E ACC	EUR	0	0,00	227	1,98
IE0002175093 - PART.JANUS CAPITAL GL TE-I USD AC (USD)	USD	0	0,00	115	1,00
LU0432979705 - PART.JPMORGAN GLO HEALTHCARE-B A (USD)	USD	272	0,77	113	0,98
IE00B1929X81 - PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	USD	366	1,04	0	0,00
IE0033758917 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC	EUR	0	0,00	1.116	9,72
FR0011294586 - PART.ODDO CONVERTIBLES TAUX-B	EUR	1.530	4,33	0	0,00
IE00BLP5S684 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RET-IA (USD)	USD	3.484	9,87	0	0,00
LU0536709628 - PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-CEURA	EUR	717	2,03	0	0,00
AT0000765599 - PART.RAIFFEISEN-EUROPA-HIGH YD-VT	EUR	0	0,00	897	7,81
TOTAL IIC		23.601	66,86	6.451	56,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.601	66,85	6.451	56,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.003	93,48	10.984	95,65

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.