

## SABADELL BS ASIA EMERGENTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 3426

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

**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:** BANCO DE SABADELL **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](http://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](mailto: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](mailto: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: Muy elevado

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en acciones de compañías de la zona de Asia Oriental y del Pacífico Sur, con la excepción de Japón. El ámbito de la inversión cubre mercados como China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, 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.

#### 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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	1,41	0,00	0,96	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,22	0,39	0,31	1,05

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	1.898.010,73	2.355.341,16
Nº de Partícipes	3.222	3.377
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	20.253	10,6707
2011	20.244	9,2213
2010	42.132	11,2821
2009	17.960	9,3971

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
<b>Rentabilidad IIC</b>	15,72	5,49	4,94	-3,41	8,23	-18,27	20,06	55,60	11,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,05	15-11-2012	-2,96	16-05-2012	-5,53	15-01-2009
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,46	07-12-2012	2,42	29-05-2012	6,68	05-01-2009

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	14,15	14,15	19,07	22,51	22,24	22,23	16,85	29,75	24,38
<b>Ibex-35</b>	27,88	27,88	30,46	30,90	27,71	27,99	29,78	25,21	16,27
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,45	2,45	2,72	2,25	1,94	1,95	1,37	2,18	0,77
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,51	15,51	15,51	15,51	15,51	15,51	15,66	16,25	10,84

(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.

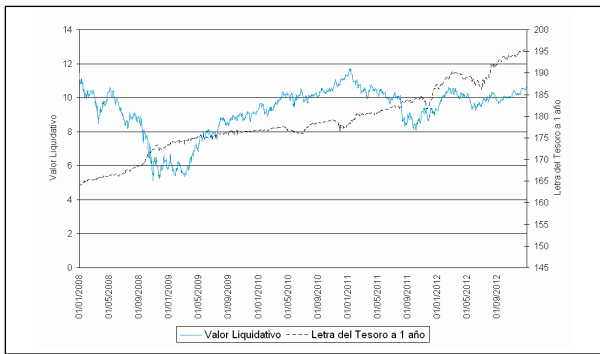
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,39	0,60	0,61	0,59	0,59	2,38	2,38	3,30	2,39

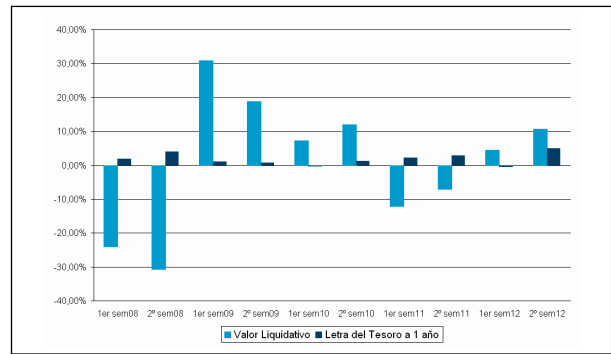
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.148.686	38.177	2,21
Renta Fija Internacional	52.592	7.367	2,30
Renta Fija Mixta Euro	24.100	1.310	3,81
Renta Fija Mixta Internacional	36.877	2.529	5,37
Renta Variable Mixta Euro	8.896	516	9,43
Renta Variable Mixta Internacional	36.975	810	5,07
Renta Variable Euro	127.716	11.675	18,22
Renta Variable Internacional	170.756	23.364	6,76
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.466.579	44.566	7,09
Garantizado de Rendimiento Variable	848.298	38.862	12,81
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.558	668	1,73
Global	20.389	2.641	1,65
<b>Total fondos</b>	<b>3.959.422</b>	<b>172.485</b>	<b>7,08</b>

\*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	17.689	87,34	19.923	87,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.689	87,34	19.923	87,74
* 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)	1.542	7,61	2.816	12,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.022	5,05	-33	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	20.253	100,00 %	22.706	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)	22.706	20.244	20.244	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,05	6,12	-15,70	-346,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,86	5,12	15,74	194,88
(+) Rendimientos de gestión	12,07	6,30	18,13	176,04
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	64,48
+ Dividendos	1,57	0,60	2,12	241,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,69	4,21	11,76	167,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,30	0,98	3,22	215,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	0,48	1,32	163,67
± Otros resultados	-0,36	0,02	-0,32	-1.877,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,18	-2,39	94,26
- Comisión de gestión	-1,13	-1,12	-2,25	93,15
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	93,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	215,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	91,68
- 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)	20.253	22.706	20.253	

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

### 3. Inversiones financieras

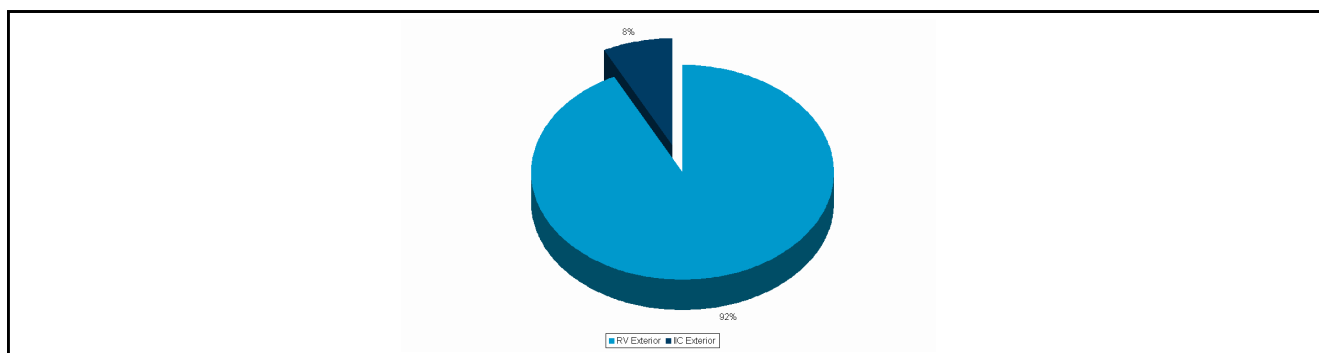
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	16.318	80,57	18.084	79,63
TOTAL RENTA VARIABLE	16.318	80,57	18.084	79,64
TOTAL IIC	1.335	6,60	1.835	8,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.653	87,16	19.919	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.653	87,16	19.919	87,73

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
FTSE CHINA A 50 INDEX	C/ FUTURO SGX FTSE CHINA A50 VT.30/01/13	253	Inversión
FTSE CHINA A 50 INDEX	C/ FUTURO SGX FTSE CHINA A50 VT.30/01/13	6	Inversión
FTSE CHINA A 50 INDEX	C/ FUTURO SGX FTSE CHINA A50 VT.30/01/13	6	Inversión
FTSE CHINA A 50 INDEX	C/ FUTURO SGX FTSE CHINA A50 VT.30/01/13	2.355	Inversión
Total subyacente renta variable		2620	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2620	

### 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

	SI	NO
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

Atendiendo a que algunos mercados, en los que invierte el Fondo, ocasionalmente adelantaron la hora de cierre el pasado día 24 de diciembre y con la finalidad de aceptar las órdenes de suscripción y reembolso sólo cuando se hubieran solicitado en un momento en el que el valor liquidativo aplicable resultara 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 pasado 24 de diciembre, se consideraran realizadas al día hábil siguiente a efectos del valor liquidativo aplicable, fuera las 14:00 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

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 0,42 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

Los mercados financieros han mejorado sustancialmente desde finales de julio. Como reflejo, comienza a revertir la fragmentación del mercado de capitales en la zona euro como consecuencia de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de involucrarse más en la solución de la crisis de deuda soberana, a través de un nuevo programa de compra de deuda pública (OMT). Sigue avanzando el proceso de integración europea y el Consejo Europeo de diciembre presenta su hoja de ruta hacia una unión bancaria. El objetivo de construcción europea es ahora menos ambicioso que otras propuestas realizadas anteriormente, especialmente en materia fiscal, y aplaza la discusión de una mayor integración económica y fiscal para junio de 2013. Las autoridades europeas han cambiado de actitud en los procesos de ajuste fiscal, para ser ahora más tolerantes en el cumplimiento de los objetivos comprometidos por los diferentes países. En Grecia, se amplía en dos años su programa de ajuste fiscal y se relajan los términos de las ayudas recibidas. Por el lado negativo, se incrementa la inestabilidad política en Italia, con la dimisión del primer ministro Monti ante la falta de apoyo parlamentario. La economía de la zona euro permanece débil y entra en recesión técnica en el tercer trimestre, con una desaceleración de la actividad en Alemania. En Estados Unidos, la economía mantiene el buen tono, favoreciendo que la tasa de desempleo se haya situado en niveles de principios de 2009. La celebración de elecciones en noviembre mantiene las mayorías en Senado (republicana) y Congreso (demócrata) y Obama es reelegido presidente. Esto provoca que el acuerdo para evitar el fiscal cliff se haya alcanzado en el último momento y que sólo contemple un aumento de impuestos sobre las rentas más altas, posponiendo los recortes de gasto. En Japón, con la celebración de elecciones parlamentarias anticipadas, vuelve al poder el partido conservador. El nuevo primer ministro está a favor de una política más dirigista de la política cambiaria, con el objetivo de depreciar el yen para fortalecer su economía.

Los principales bancos centrales han adoptado medidas significativas de política monetaria. La Reserva Federal (Fed) ha modificado su comunicación, anclando el mantenimiento de los tipos de interés a la evolución de la tasa de paro y de la inflación, y ha anunciado una nueva ronda de compra de titulizaciones de hipotecas y el inicio de compras de deuda pública a partir de enero de 2013, cuando vence la operación twist. El BCE ha anunciado un nuevo programa de compras de deuda pública, para eliminar el riesgo de ruptura del euro y solucionar la segmentación del mercado de capitales. Una condición necesaria para la activación de estas compras es que los gobiernos soliciten un programa de ayuda al Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) y que cumplan con la condicionalidad asociada al mismo. Además, el BCE reduce en julio el tipo rector hasta el 0,75%. El Banco de Inglaterra ha incrementado las tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras y ha acordado transferir al gobierno los cupones de los activos adquiridos bajo este programa, con el objetivo de reducir la deuda pública. El Banco de Japón ha incrementado y extendido hasta diciembre de 2013 sus medidas de heterodoxia monetaria, centrados en la compra de deuda pública a largo plazo, y ha introducido un nuevo programa de préstamos directos a familias y empresas.

Las primas de riesgo de los países de la periferia de la zona euro se han relajado, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de tipos y plazos. Las rentabilidades de la deuda pública alemana y estadounidense han repuntado, aunque limitadas por la incertidumbre de las negociaciones alrededor del fiscal cliff.

El euro se ha apreciado frente al dólar estadounidense, hasta 1,32 USD/EUR, por los avances en el proceso de construcción europea, el anuncio de la creación de la OMT y las nuevas medidas de heterodoxia adoptadas por la Fed. La libra esterlina se ha mantenido estable frente al euro, apoyada por el mejor tono de los datos macroeconómicos en Reino Unido pero lastrada por la mayor laxitud del Banco de Inglaterra. El yen se ha depreciado frente al dólar, cerrando el año en 86,6 JPY/USD, por la inestabilidad política en Japón, el carácter más intervencionista del nuevo gobierno y el peor tono de los datos macroeconómicos del país.

Las economías emergentes moderan su crecimiento en la segunda mitad de 2012. En el último tramo del año, el comportamiento ha sido dispar entre los distintos países. En China, se estabiliza el avance de la actividad, en México y Rusia, el crecimiento se deteriora ligeramente y en Brasil se observan indicios de recuperación. La inflación permanece contenida o se modera en la mayoría de países, permitiendo a diversos bancos centrales reducir sus tipos de interés oficiales: Brasil, Turquía, Polonia o Hungría. En Brasil, sin embargo, la máxima autoridad monetaria ha abandonado recientemente el sesgo bajista, en un contexto de presiones al alza sobre los precios. La falta de medidas estructurales

que incrementen la productividad y el crecimiento potencial de Brasil sigue lastrando la divisa del país. El cambio de gobierno en China se ha llevado a cabo con pocas sorpresas. El nuevo órgano ejecutivo garantizará la continuidad de las políticas económicas en un marco de cambio del modelo de crecimiento. En México, los principales partidos políticos han alcanzado un pacto de gobierno que garantizará el impulso de las reformas estructurales en los próximos años. Finalmente, la favorable gestión de la política económica en Turquía ha motivado que el país haya obtenido la calificación de grado de inversión por parte de Fitch.

El segundo semestre ha sido positivo para las bolsas. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido un +4,70%, aunque en euros tan sólo un +0,37%. Los niveles máximos se alcanzan entre mediados de septiembre e inicios de octubre, gracias a los nuevos estímulos monetarios. Sin embargo, la reñida campaña electoral y los resultados de las elecciones, que dificultaban llegar a un rápido acuerdo sobre los recortes impositivos vigentes, situaron al índice en niveles mínimos del período a mediados de noviembre. Con el progresivo acercamiento de posturas entre demócratas y republicanos, se recupera de nuevo. En Europa, el STOXX Europe 50 ha subido un +8,26%, el EURO STOXX un +16,39% y el IBEX 35 un +15%. En el mes de julio predominan las caídas por la ampliación de las primas de riesgo de los países periféricos, aunque en agosto las bolsas se recuperan por la reducción de los diferenciales. Las subidas continúan hasta diciembre pero con vaivenes, por cuestiones como las incertidumbre sobre el crecimiento, las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda griega, la rebaja de calificación crediticia de la deuda francesa, la convocatoria de elecciones anticipadas en Italia o los desacuerdos entre Francia y Alemania respecto al supervisor único bancario antes de la cumbre de líderes de diciembre. En la campaña de resultados empresariales del tercer trimestre, las compañías europeas y estadounidenses han sido cautas en las perspectivas a corto y medio plazo y mantienen las revisiones a la baja en BPA para el último trimestre de 2012 y para 2013 por la debilidad económica. La bolsa japonesa ha capitalizado con ganancias la victoria del partido conservador en las elecciones y el NIKKEI 300 ha ganado un +11,98%, aunque en euros ha retrocedido un -1,11%.

La actividad permanecerá débil en 2013 en la zona euro, aunque irá ganando un mayor dinamismo a medida que transcurra el año. La laxitud monetaria del BCE y una mayor estabilidad financiera serán los principales apoyos a la actividad. Esta mejora se verá limitada por el proceso de desapalancamiento del sector bancario en la periferia y también un mercado laboral frágil que influirá negativamente en la demanda interna. Seguirá una Europa a dos velocidades, destacando en positivo las economías centrales, mientras que las economías periféricas continuarán, en general, contrayéndose, aunque menos que en 2012. En Estados Unidos, la actividad crecerá a un ritmo moderado y se irá fortaleciendo a medida que avanza el año, gracias a la mejora progresiva del mercado laboral y del sector inmobiliario y el menor lastre del ajuste fiscal. Por otra parte, la actividad se estabilizará en las economías emergentes, con importantes diferencias entre regiones.

En los próximos meses, las bolsas estarán atentas al panorama empresarial y a la publicación de los resultados del cuarto trimestre, sin que se esperen grandes sorpresas positivas. En Estados Unidos, el mercado seguirá expectante a los ajustes fiscales y en Europa merecen mucha atención las elecciones de febrero en Italia.

El patrimonio baja desde 22.705.725,87 euros hasta 20.253.136,56 euros, es decir un 10,80%. El número de partícipes baja desde 3.377 unidades hasta 3.222 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 10,69% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,21% 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 30,98%.

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 +10,69%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por BanSabadell Inversión y ha superado al +4,94% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En el segundo 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 ha incrementado la exposición a los sectores de automóviles, con las compras de Tata Motors y Dongfeng Motor Group, de alimentación, con las adquisiciones de CJ Cheiljedang y Astra Agro Lestari, y de servicios, con las compras de Guangdong Investment y Huaneng Power International. Asimismo, el Fondo ha aumentado la inversión en cartera en los sectores de distribución con las compras de Parkson Shopping y Lotte Shopping, y de tecnología con las incorporaciones en cartera de Compal Electronics y Unimicron Technology. Por último, el Fondo ha bajado la exposición en sectores como el financiero, con las ventas de ICICI Bank, Bank of Communications, Hong Leong Financial Group y Ping An Insurance Group, y en el energético, con las ventas de Reliance Industries, Essar Energy y PetroChina. Cabe señalar que la sobreponderación en el mercado de acciones chinas de clase A, cotizadas en las bolsas domésticas de Shanghai y de Shenzhen ha aportado positivamente al rendimiento del Fondo. Agregadamente, la cartera prima los sectores financiero e industrial en detrimento de los sectores de telecomunicaciones y eléctrico.

A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: en futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar y en futuros sobre el índices Hang Seng, Hang Seng China Enterprises Index y FTSE China A50 Index. 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 85% y el 105% de su patrimonio. El Fondo ha disminuido los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a una disminución de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 14,15% frente a la volatilidad del 2,45% 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 Acciones Asia ex - Japón 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	%
TW0002353000 - AC.ACER INC (TWD)	TWD	0	0,00	66	0,29
KYG011981035 - AC.AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	226	1,12	95	0,42
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	297	1,47	256	1,13
CNE1000001S0 - AC.AIR CHINA LTD - H (HKD)	HKD	227	1,12	0	0,00
CNE1000001V4 - AC.ANGANG STEEL CO LTD (HKD)	HKD	0	0,00	107	0,47
ID1000066004 - AC.ASTRA AGRO LESTARI TBK PT (IDR)	IDR	246	1,21	0	0,00
TW0002357001 - AC.ASUSTEK COMPUTER INC (TWD)	TWD	171	0,84	0	0,00
TW0002409000 - AC.AU OPTRONICS CORP (TWD)	TWD	0	0,00	135	0,59
CNE100000205 - AC.BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD (HKD)	HKD	0	0,00	150	0,66
CNE1000001Z5 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	233	1,15	268	1,18
TH0148010000 - AC.BANPU PUBLIC CO LTD (THB)	THB	162	0,80	0	0,00
TH0592010206 - AC.BEC WORLD PUBLIC CO LTD (THB)	THB	242	1,19	0	0,00
KYG126521064 - AC.BOSIDENG INTL HLDGS LTD (HKD)	HKD	119	0,59	0	0,00
TW0002882008 - AC.CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	0	0,00	64	0,28
KR7097950000 - AC.CJ CHEILJEDANG CORP (KRW)	KRW	214	1,06	0	0,00
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED -ADR (HKD)	HKD	289	1,43	486	2,14
TW0002324001 - AC.COMPAL ELECTRONICS (TWD)	TWD	216	1,07	0	0,00
KYG245241032 - AC.COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO (HKD)	HKD	210	1,04	28	0,12
TW0009933002 - AC.CTCI CORP (TWD)	TWD	190	0,94	0	0,00
CNE1000002D0 - AC.CHINA BLUECHEMICAL LTD - H (HKD)	HKD	216	1,07	327	1,44
CNE100000528 - AC.CHINA COAL ENERGY (HKD)	HKD	0	0,00	40	0,18
CNE1000002F5 - AC.CHINA COMMUNICATION CONSTRUC CO.(HKD)	HKD	194	0,96	134	0,59
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	322	1,59	548	2,41
KYG211501005 - AC.CHINA HONGQIAO GROUP LTD (HKD)	HKD	0	0,00	70	0,31
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO. (HKD)	HKD	0	0,00	415	1,83
KYG210961051 - AC.CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD (HKD)	HKD	183	0,90	104	0,46
CNE1000002M1 - AC.CHINA MERCHANTS BANK (HKD)	HKD	0	0,00	133	0,59
CNE100000HF9 - AC.CHINA MINSHENG BANKING (HKD)	HKD	232	1,15	0	0,00
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	375	1,85	548	2,41
HK0688002218 - AC.CHINA OVERSEAS LAND & INVEST (HKD)	HKD	0	0,00	158	0,70
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -ADR (HKD)	HKD	227	1,12	373	1,64
CNE100000981 - AC.CHINA RAILWAY CONSTRUCTION. LTD (HKD)	HKD	228	1,13	169	0,74
CNE1000007Z2 - AC.CHINA RAILWAY GROUP. LTD (HKD)	HKD	0	0,00	139	0,61
CNE1000002R0 - AC.CHINA SHENSHUA ENERGY CO - H (HKD)	HKD	211	1,04	200	0,88
TW0002002003 - AC.CHINA STEEL CORP (TWD)	TWD	0	0,00	129	0,57
CNE1000002V2 - AC.CHINA TELECOM CORP LTD-H (HKD)	HKD	0	0,00	98	0,43
HK0000049939 - AC.CHINA UNICOM HONG KONG LTD (HKD)	HKD	0	0,00	191	0,84
US17133Q5027 - AC.CHUNGHWA TELECOM - ADR- W/I (USD)	USD	0	0,00	202	0,89
HK1828040670 - AC.DAH CHONG HONG (HKD)	HKD	210	1,04	0	0,00
US2561352038 - AC.DOCTOR REDDYS LAB-ADR (USD)	USD	348	1,72	0	0,00
KR7005830005 - AC.DONGBU INSURANCE CO LTD (KRW)	KRW	208	1,03	0	0,00
CNE100000312 - AC.DONGFENG MOTOR GRP CO LTD (HKD)	HKD	248	1,22	0	0,00
KR7034020008 - AC.DOOSAN HEAVY INDUSTRIES (KRW)	KRW	0	0,00	218	0,96
BMG3122U1457 - AC.ESPRIT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	0	0,00	37	0,16
GB00BSSXPF57 - AC.ESSAR ENERGY PLC (GBP)	GBP	0	0,00	134	0,59
KYG3225A1031 - AC.EVERGRANDE REAL ESTATE GR (HKD)	HKD	220	1,09	0	0,00
TW0001326007 - AC.FORMOSA CHEMICALS & FIBRE (TWD)	TWD	0	0,00	117	0,52
TW0006505001 - AC.FORMOSA PETROCHEMICAL CORP (TWD)	TWD	0	0,00	158	0,70
TW0001301000 - AC.FORMOSA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	0	0,00	136	0,60
MYL47150O008 - AC.GENTING MALAYSIA BHD (MYR)	MYR	199	0,98	0	0,00
KR7078930005 - AC.GS HOLDINGS (KRW)	KRW	190	0,94	0	0,00
HK0270001396 - AC.GUANGDONG INVESTMENT LTD (HKD)	HKD	206	1,02	0	0,00
CNE100000379 - AC.GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H (HKD)	HKD	0	0,00	105	0,46
CNE100000569 - AC.GUANGZHOU R&F PROPERTIES CO (HKD)	HKD	0	0,00	28	0,12
BMG423131256 - AC.HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD (HKD)	HKD	205	1,01	0	0,00
US40415F1012 - AC.HDFC BANK LTD -ADR (USD)	USD	0	0,00	194	0,85
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	197	0,97	330	1,45
KR7011170008 - AC.HONAM PETROCHEMICAL CORP (KRW)	KRW	277	1,37	0	0,00
MYL1082O0006 - AC.HONG LEONG FINANCIAL GROUP (MYR)	MYR	0	0,00	299	1,32
CNE1000006Z4 - AC.HUANENG POWER INTL INC-H (HKD)	HKD	260	1,28	0	0,00
KR7001450006 - AC.HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO (KRW)	KRW	251	1,24	375	1,65
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	0	0,00	273	1,20
KR7009540006 - AC.HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO (KRW)	KRW	219	1,08	151	0,67
US45104G1040 - AC.ICICI BANK LIMITED (USD)	USD	0	0,00	198	0,87
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	342	1,69	450	1,98
ID1000108509 - AC.INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P (IDR)	IDR	0	0,00	381	1,68
ID1000057003 - AC.INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK (IDR)	IDR	195	0,96	0	0,00
KR7024110009 - AC.INDUSTRIAL BANK OF KOREA (KRW)	KRW	178	0,88	0	0,00
TW0002356003 - AC.INVENTEC CORP (TWD)	TWD	185	0,91	0	0,00
CNE1000003J5 - AC.JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD-H (HKD)	HKD	0	0,00	302	1,33
TH0016010017 - AC.KASIKORN BANK PCL-FOREIGN (THB)	THB	0	0,00	298	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7105560007 - AC.KB FINANCIAR GROUP (KRW)	KRW	0	0,00	243	1,07
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPOTATION (KRW)	KRW	319	1,58	334	1,47
KR7015760002 - AC.KOREA ELECTRIC POWER CORP (KRW)	KRW	0	0,00	396	1,74
KR7030200000 - AC.KT CORPORATION (KRW)	KRW	0	0,00	106	0,47
KR7033780008 - AC.KT&G CORPORATION (KRW)	KRW	183	0,90	290	1,28
USY5217N1183 - AC.LARSEN&TOUBRO (USD)	USD	0	0,00	210	0,92
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	0	0,00	343	1,51
KR7034220004 - AC.LG DISPLAY CO LTD (KRW)	KRW	187	0,92	68	0,30
KR7066570003 - AC.LG ELECTRONICS (KRW)	KRW	0	0,00	161	0,71
KR7032640005 - AC.LG UPLUS CORP (KRW)	KRW	0	0,00	159	0,70
BMG5485F1692 - AC.LI & FUNG LIMITED (HKD)	HKD	0	0,00	127	0,56
TW0002301009 - AC.LITE-ON TECHNOLOGY CORP (TWD)	TWD	197	0,97	0	0,00
KR7023530009 - AC.LOTTE SHOPPING CO (KRW)	KRW	284	1,40	0	0,00
TW0002454006 - AC.MEDIATEK INC DESIGN (TWD)	TWD	0	0,00	66	0,29
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	0	0,00	93	0,41
MYL565700001 - AC.PARKSON HOLDINGS BHD (MYR)	MYR	205	1,01	0	0,00
KYG693701156 - AC.PARKSON RETAIL GR (HKD)	HKD	194	0,96	0	0,00
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO. (HKD)	HKD	0	0,00	422	1,86
CNE1000003X6 - AC.PING AN INSURANCE GROUP (HKD)	HKD	0	0,00	314	1,38
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	210	1,04	367	1,62
ID1000099104 - AC.PT TELEKOMUNIKASI (IDR)	IDR	264	1,30	208	0,92
TH0355A10Z04 - AC.PTT EXPLOR & PROD PUBLIC CO (THB)	THB	215	1,06	0	0,00
TH1074010006 - AC.PTT GLOBAL CHEMICAL PCL (THB)	THB	184	0,91	0	0,00
TH0646010007 - AC.PTT PCL (THB)	THB	261	1,29	0	0,00
TW0006178001 - AC.RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR (TWD)	TWD	184	0,91	0	0,00
US7594701077 - AC.RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (USD)	USD	0	0,00	372	1,64
TW0009945006 - AC.RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD (TWD)	TWD	0	0,00	354	1,56
KR7005931001 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO (KRW)	KRW	0	0,00	175	0,77
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	803	3,96	999	4,40
KR7010140002 - AC.SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO (KRW)	KRW	211	1,04	109	0,48
CNE100000437 - AC.SANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H (HKD)	HKD	209	1,03	111	0,49
CNE1000012B3 - AC.SHANGHAI PHARMACEUTICALS -H (HKD)	HKD	230	1,14	0	0,00
CNE100000478 - AC.SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H (HKD)	HKD	0	0,00	151	0,67
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	0	0,00	123	0,54
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAR GROUP (KRW)	KRW	293	1,45	255	1,12
HK0639031506 - AC.SHOUGANG FUSHAN RESOUCES (HKD)	HKD	118	0,58	0	0,00
BMG8162K1137 - AC.SIHUAN PHARMACEUTICAL (HKD)	HKD	246	1,21	0	0,00
TW0006121007 - AC.SIMPLO TECHNOLOGY (TWD)	TWD	0	0,00	329	1,45
CNE1000004C8 - AC.SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL (HKD)	HKD	0	0,00	74	0,33
KR7096770003 - AC.SK INNOVATION CO LTD (KRW)	KRW	0	0,00	269	1,18
KR7017670001 - AC.SK TELECOM CO. LTD. (KRW)	KRW	287	1,42	330	1,45
US8597372072 - AC.STERLITE INDUSTRIES INDI-ADR (USD)	USD	173	0,85	0	0,00
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	0	0,00	604	2,66
US8765685024 - AC.TATA MOTORS LIMITED -ADR (USD)	USD	462	2,28	0	0,00
MYL534700009 - AC.TENAGA NASIONAL BHD (MYR)	MYR	200	0,99	0	0,00
MYL458800009 - AC.UMW HOLDINGS BHD (MYR)	MYR	188	0,93	0	0,00
TW0003037008 - AC.UNIMICRON TECHNOLOGY CORP (TWD)	TWD	213	1,05	0	0,00
KR7021240007 - AC.WOONGJIN COWAY (KRW)	KRW	197	0,97	0	0,00
US9884981013 - AC.YUM! BRANDS INC (USD)	USD	0	0,00	105	0,46
CNE1000004S4 - AC.ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H (HKD)	HKD	233	1,15	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>16.318</b>	<b>80,57</b>	<b>18.084</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>16.318</b>	<b>80,57</b>	<b>18.084</b>	<b>79,64</b>
US4642867315 - ETF.ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND (USD)	USD	546	2,70	0	0,00
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	789	3,90	249	1,10
FR0010397554 - ETF.LYXOR MALAYSIA	EUR	0	0,00	630	2,77
FR0010312124 - ETF.LYXOR MSCI ASIA-PACIFIC EX.JAP	EUR	0	0,00	359	1,58
US57060U7533 - ETF.MARKET VECTORS INDONESIA INDX (USD)	USD	0	0,00	597	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.335</b>	<b>6,60</b>	<b>1.835</b>	<b>8,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>17.653</b>	<b>87,16</b>	<b>19.919</b>	<b>87,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>17.653</b>	<b>87,16</b>	<b>19.919</b>	<b>87,73</b>

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.