

SABADELL PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4375

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+ (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 Sena, 12 - 08174 Sant Cugat del Vallès. 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: 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 ofrece una solución de inversión con Asset Allocation activo incorporado, instrumentada como Fondo de Fondos, cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad, sin superar una volatilidad propia de un perfil de riesgo prudente. Se invertirá más del 50% del patrimonio en fondos UCITS con pasaporte europeo o de gestión alternativa. El Fondo de Fondos invertirá de forma significativa en otros Fondos de Sabadell Asset Management. La posición en renta variable se gestionará activamente en función de las expectativas, situándose entre el 0% y el 25% del patrimonio. El Fondo de Fondos también tomará posiciones, con un límite del 15% de su patrimonio, en otros Fondos especializados en materias primas. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,06	-0,15	-0,02

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
BASE	140.042.426,95	121.220.632,51	59.617	51.293	EUR			200	NO
PLUS	102.356.757,86	88.700.731,66	6.088	5.367	EUR			100000	NO
PREMIER	20.973.511,79	17.754.052,16	122	105	EUR			1000000	NO
CARTERA	0,00	0,00	0	0	EUR			0	NO
PYME	4.015.072,52	2.921.536,90	1.050	755	EUR			10000	NO
EMPRESA	3.539.789,31	2.366.973,81	63	42	EUR			500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
BASE	EUR	1.549.867	1.326.417	1.420.467	
PLUS	EUR	1.137.358	974.008	899.151	
PREMIER	EUR	233.991	195.644	175.008	
CARTERA	EUR	0	0	0	
PYME	EUR	44.722	32.166	14.309	
EMPRESA	EUR	39.500	26.102	11.195	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
BASE	EUR	11,0671	10,9422	10,9267	
PLUS	EUR	11,1117	10,9808	10,9434	
PREMIER	EUR	11,1565	11,0197	10,9602	
CARTERA	EUR	11,0897	10,9618	10,9353	
PYME	EUR	11,1386	11,0101	10,9836	
EMPRESA	EUR	11,1589	11,0275	10,9899	

(*)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

	Comisión de gestión	Comisión de depositario

CLASE	Sist. Imputac.	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
BASE	al fondo	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,14	1,14	0,64	1,23	0,06	0,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-02-2017	0,17	13-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,98	2,53	2,98	4,02	2,53			
Ibex-35	21,70	21,70	25,83	26,79	28,43	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,34	0,33	0,32	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	1,75	1,75	1,75	1,75			

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

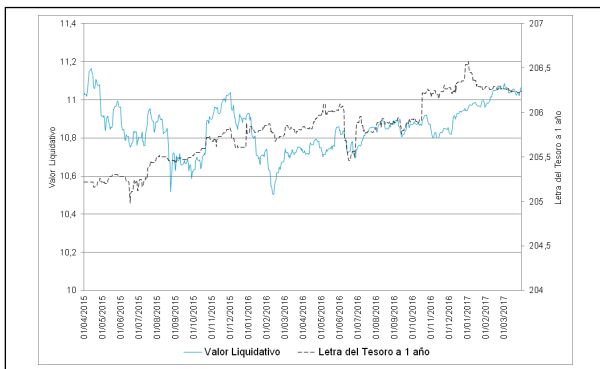
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,39	0,39	0,39	1,54			

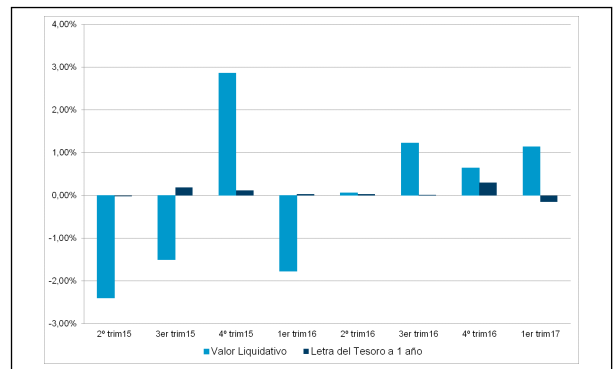
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



27/03/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,19	1,19	0,69	1,28	0,11	0,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-02-2017	0,17	13-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,98	2,53	2,99	4,02	2,53			
Ibex-35	21,70	21,70	25,83	26,79	28,43	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,34	0,33	0,32	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	1,73	1,73	1,74	1,73			

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

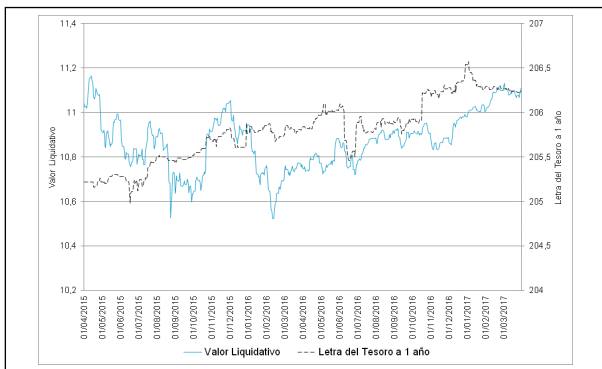
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,34	0,34	0,34	1,36			

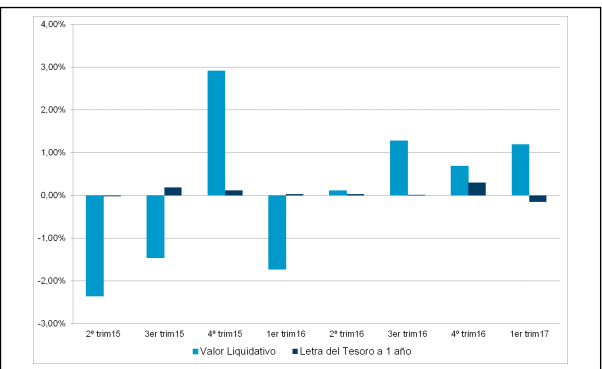
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



27/03/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,24	1,24	0,75	1,33	0,16	0,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-02-2017	0,17	13-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,98	2,53	2,99	4,02	2,53			
Ibex-35	21,70	21,70	25,83	26,79	28,43	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,34	0,33	0,32	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71	1,71	1,72	1,72	1,71			

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

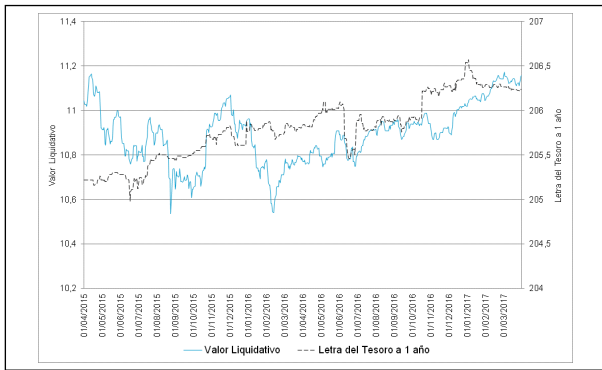
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,29	0,28	1,18			

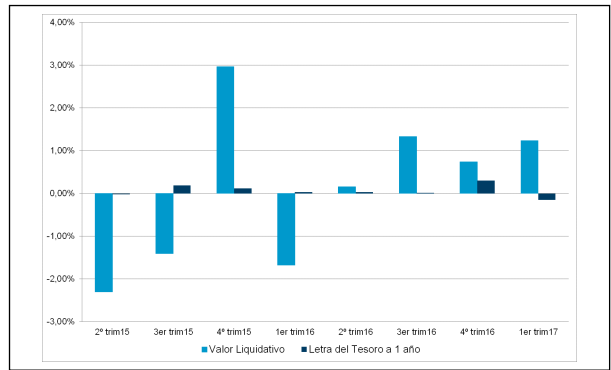
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



27/03/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,17	1,17	0,67	1,26	0,09	0,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-02-2017	0,17	13-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,98	2,53	2,99	4,02	2,53			
Ibex-35	21,70	21,70	25,83	26,79	28,43	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,34	0,33	0,32	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,73	1,73	1,74	1,74	1,75	1,74			

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

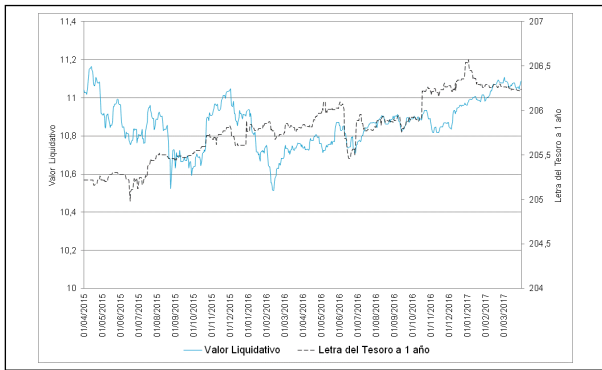
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

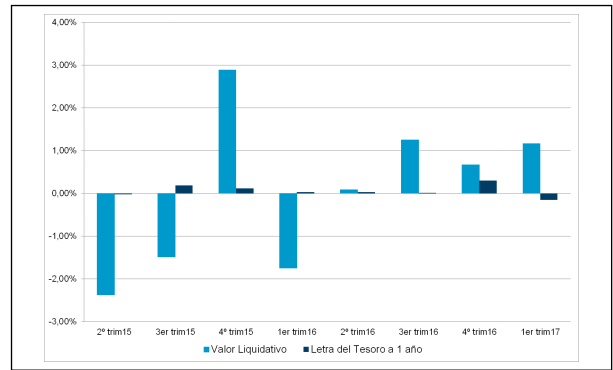
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 trimestral de los últimos 3 años



27/03/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,17	1,17	0,67	1,26	0,09	0,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-02-2017	0,17	13-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,98	2,53			2,53			
Ibex-35	21,70	21,70	25,83			25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,34			0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,68			1,68			

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

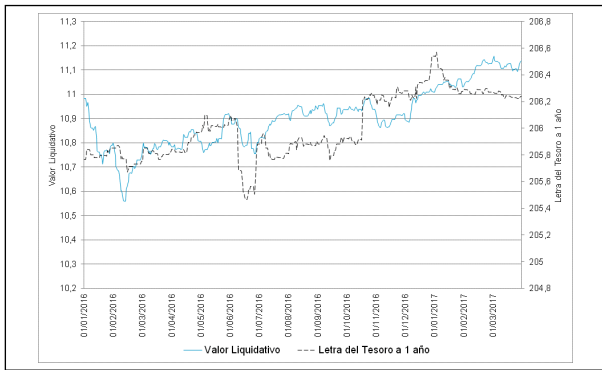
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,62			

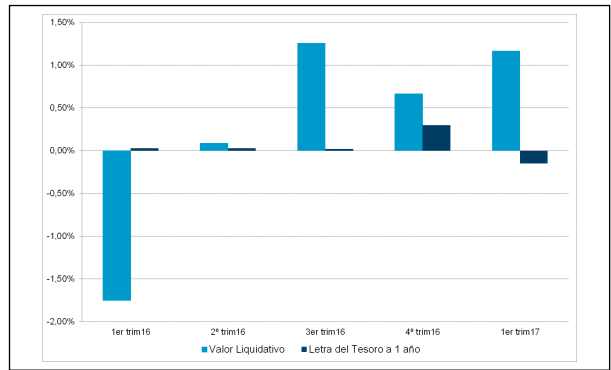
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



27/03/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,19	1,19	0,69	1,28	0,11	0,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	31-01-2017	-0,20	31-01-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	13-02-2017	0,17	13-02-2017		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,98	2,53			2,53			
Ibex-35	21,70	21,70	25,83			25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,34			0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,65	1,65	1,67			1,67			

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

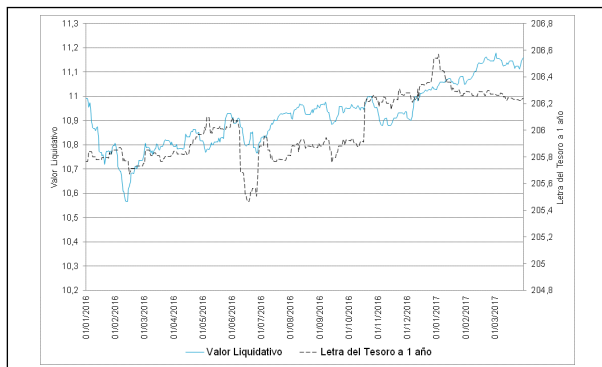
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35	1,50			

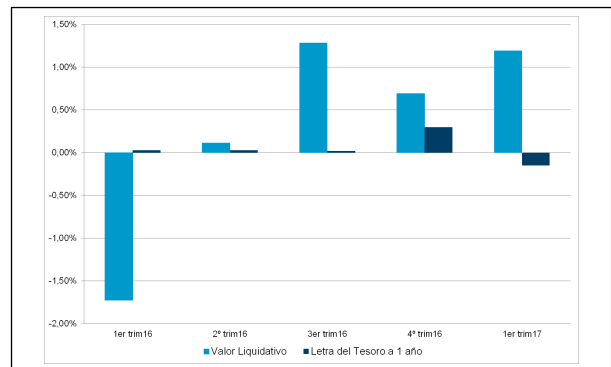
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



27/03/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.255.355	135.458	0,04
Renta Fija Internacional	353.629	56.885	0,41
Renta Fija Mixta Euro	88.488	1.775	1,16
Renta Fija Mixta Internacional	871.108	21.906	0,74
Renta Variable Mixta Euro	16.107	792	5,74
Renta Variable Mixta Internacional	198.975	20.743	2,94
Renta Variable Euro	534.327	47.705	8,32
Renta Variable Internacional	742.562	124.621	5,25
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	697.378	23.074	-0,32
Garantizado de Rendimiento Variable	3.245.364	114.902	0,13
De Garantía Parcial	81.004	995	4,43
Retorno Absoluto	126.991	19.073	0,40
Global	3.032.222	74.733	1,38
Total fondos	14.243.510	642.662	1,04

*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	2.912.785	96,92	2.529.129	99,01
* Cartera interior	1.026.876	34,17	859.848	33,66
* Cartera exterior	1.885.909	62,75	1.669.281	65,35
* 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)	141.950	4,72	20.428	0,80
(+/-) RESTO	-49.297	-1,64	4.780	0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.005.438	100,00 %	2.554.337	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)	2.554.337	2.580.035	2.554.337	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,45	-1,68	15,45	-1.078,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,15	0,67	1,15	82,33
(+ Rendimientos de gestión	1,37	0,89	1,37	64,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	643,60
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	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)	0,08	0,13	0,08	-32,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,29	0,75	1,29	83,74
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-158,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,22	8,51
- Comisión de gestión	-0,19	-0,20	-0,19	3,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	95,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	96,13
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	382,49
(+ 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)	3.005.438	2.554.337	3.005.438	

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

3. Inversiones financieras

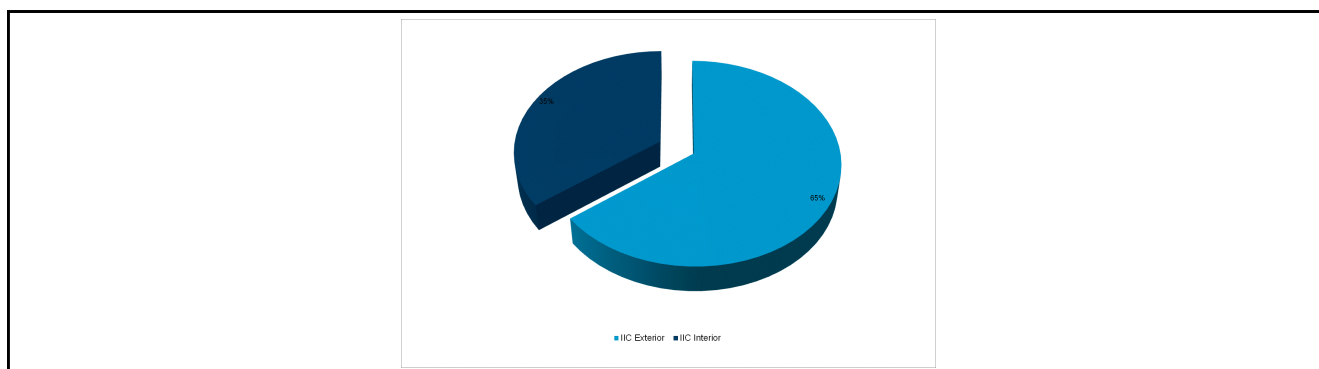
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.026.876	34,16	859.848	33,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.026.876	34,17	859.848	33,66
TOTAL IIC	1.885.799	62,72	1.667.996	65,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.885.799	62,75	1.667.996	65,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.912.675	96,91	2.527.845	98,96

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
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 3300 VT.21/04/17	136.059	Inversión
Total subyacente renta variable		136059	
TOTAL DERECHOS		136059	
AC.AXA WF-GL INF I-ACC SICAV	C/ AC.AXA WF-GL INF I-ACC SICAV	26.746	Inversión
AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	90.151	Inversión
AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS-V UHE SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS-V UHE SICAV	4.064	Inversión
AC.DNCA INVEST - MIURI-I SICAV	C/ AC.DNCA INVEST - MIURI-I SICAV	115.115	Inversión
AC.GOLDMAN SA INDIA EQ-IA SICAV (USD)	C/ AC.GOLDMAN SA INDIA EQ-IA SICAV (USD)	7.664	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.HENDERSON GART-UK AB RE-IEAH SICAV	C/ AC.HENDERSON GART-UK AB RE- IEAH SICAV	101.057	Inversión
AC.JB LOCAL EMERG BOND FND-C SICAV (USD)	C/ AC.JB LOCAL EMERG BOND FND-C SICAV (USD)	16.319	Inversión
AC.JB MS AB RET EUROPE EQTY-C SICAV	C/ AC.JB MS AB RET EUROPE EQTY-C SICAV	133.484	Inversión
AC.JPMORGAN EURO STRA GRW-C SICAV	C/ AC.JPMORGAN EURO STRA GRW-C SICAV	5.361	Inversión
AC.JPMORGAN LATIN AMER EQ-C SICAV (USD)	C/ AC.JPMORGAN LATIN AMER EQ- C SICAV (USD)	19.512	Inversión
AC.JUPITER GL FD-EURO GRO-I SICAV	C/ AC.JUPITER GL FD-EURO GRO-I SICAV	5.437	Inversión
AC.MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA SICAV	C/ AC.MLIS- MARSHALL WAC TP U F-EUR BA SICAV	38.267	Inversión
AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	C/ AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	13.403	Inversión
AC.PICTET-DIGITAL IE SICAV	C/ AC.PICTET- DIGITAL IE SICAV	18.105	Inversión
AC.PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-I SICAV(JPY)	C/ AC.PICTET- JAPAN EQTY OPPORT-I SICAV(JPY)	16.242	Inversión
AC.ROBECO BP US SEL OPP EQ-I SICAV (USD)	C/ AC.ROBECO BP US SEL OPP EQ-I SICAV (USD)	21.183	Inversión
AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	C/ AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	19.405	Inversión
AC.SCHRODER INTL EMG EUROPE CAC SICAV	C/ AC.SCHRODER INTL EMG EUROPE CAC SICAV	6.604	Inversión
AC.SCHRODER ISF ASIAN TRCA SICAV (USD)	C/ AC.SCHRODER ISF ASIAN TRCA SICAV (USD)	22.449	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.SCHRODER ISF EUR BOND-C SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF EUR BOND-C SICAV	1.782	Inversión
AC.SCHRODER ISF EURO EQT-C ACC SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF EURO EQT-C ACC SICAV	3.006	Inversión
AC.SCHRODER ISF GLB INF LKD C-A SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF GLB INF LKD C-A SICAV	103.428	Inversión
AC.SCHRODER ISF JAP OP CY A SICAV (JPY)	C/ AC.SCHRODER ISF JAP OP CY A SICAV (JPY)	29.367	Inversión
AC.TROWE PR-LARG CP EQ-I-ACC SICAV (USD)	C/ AC.TROWE PR-LARG CP EQ- I-ACC SICAV (USD)	12.145	Inversión
AC.VONTOBEL-EUR CORP MID YLD-I SICAV	C/ AC.VONTOBEL- EUR CORP MID YLD-I SICAV	129.378	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.16/06/17	1.908	Inversión
Part. S AMERICA LATINA BOLSA, FI - PREMI	C/ Part. S AMERICA LATINA BOLSA, FI - PREMI	464	Inversión
Part. SAB ASIA EMERG BOLSA, FI - PREMIER	C/ Part. SAB ASIA EMERG BOLSA, FI - PREMIER	1.515	Inversión
Part. SAB BONOS ALTO INT, FI - PREMIER	C/ Part. SAB BONOS ALTO INT, FI - PREMIER	8.817	Inversión
Part. SAB BONOS EMERGENTES, FI - PREMIER	C/ Part. SAB BONOS EMERGENTES, FI - PREMIER	1.954	Inversión
Part. SAB EUROPA EMERG BOLSA, FI - PREMI	C/ Part. SAB EUROPA EMERG BOLSA, FI - PREMI	360	Inversión
Part. SABADELL BONOS EURO, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL BONOS EURO, FI - PREMIER	10.875	Inversión
Part. SABADELL COMMODITIES, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL COMMODITIES, FI - PREMIER	7.265	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Part. SABADELL DOLAR FIJO, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL DOLAR FIJO, FI - PREMIER	9.685	Inversión
Part. SABADELL EEUU BOLSA, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL EEUU BOLSA, FI - PREMIER	3.948	Inversión
Part. SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI - PREMIE	328	Inversión
Part. SABADELL EURO YIELD, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL EURO YIELD, FI - PREMIER	83	Inversión
Part. SABADELL EUROACCIÓN, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL EUROACCIÓN, FI - PREMIER	1.815	Inversión
Part. SABADELL EUROPA BOLSA, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL EUROPA BOLSA, FI - PREMIE	1.210	Inversión
Part. SABADELL EUROPA VALOR, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL EUROPA VALOR, FI - PREMIE	1.474	Inversión
Part. SABADELL INTERÉS EURO, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL INTERÉS EURO, FI - PREMIE	27.529	Inversión
Part. SABADELL JAPÓN BOLSA, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL JAPÓN BOLSA, FI - PREMIER	3.568	Inversión
Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP	C/ Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP	8.070	Inversión
PART.AB FCP I-AMER INC-I2 (USD)	C/ PART.AB FCP I-AMER INC-I2 (USD)	16.036	Inversión
PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	C/ PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	118.132	Inversión
PART.BNY MELLON ABS RET BOND-EURSA	C/ PART.BNY MELLON ABS RET BOND- EURSA	162.804	Inversión
PART.CANDRIAM LONG SHORT CREDIT-VCE	C/ PART.CANDRIAM LONG SHORT CREDIT-VCE	64.453	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART.DEUTSCHE FLOAT RATE NOTES LD (USD)	C/ PART.DEUTSCHE E FLOAT RATE NOTES LD (USD)	30.086	Inversión
PART.LEGG MASON WA US CORE+ BD-PA (USD)	C/ PART.LEGG MASON WA US CORE+ BD-PA (USD)	16.299	Inversión
PART.M&G GLOBAL CONV EUR C ACC	C/ PART.M&G GLOBAL CONV EUR C ACC	60.179	Inversión
PART.MUZINICH EMERG MK SH USD A H (USD)	C/ PART.MUZINICH EMERG MK SH USD A H (USD)	14.471	Inversión
PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	148.235	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	C/ PART.PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	86.181	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EMG MKT BD-I (USD)	C/ PART.PIONEER FUNDS-EMG MKT BD-I (USD)	6.311	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EURO CORP BOND-IEU	C/ PART.PIONEER FUNDS-EURO CORP BOND-IEU	97.119	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-US FD GR-IA	C/ PART.PIONEER FUNDS-US FD GR-IA	13.910	Inversión
PART.ROBECO FIN INST BD - IH	C/ PART.ROBECO FIN INST BD - IH	14.909	Inversión
PART.ROBECO QI CG-EURO CONSV EQ-I	C/ PART.ROBECO QI CG-EURO CONSV EQ-I	11.919	Inversión
PART.SALAR FUND PLC-E1EUR	C/ PART.SALAR FUND PLC- E1EUR	45.808	Inversión
PART.SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	C/ PART.SYCOMOR E SELECTION RESPONS-I	9.637	Inversión
PART.THREADNEEDLE UK ABS ALPHA-INAEUR H	C/ PART.THREADN EEDLE UK ABS ALPHA-INAEUR H	14.871	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.16/06/17	1.877	Inversión
Total subyacente renta variable		1983779	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.19/06/17	29.750	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29750	
TOTAL OBLIGACIONES		2013529	

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los eventos políticos han sido uno de los principales focos de atención en los mercados financieros en el trimestre. Reino Unido ha invocado de manera oficial el Artículo 50 para su salida de la Unión Europea (UE). El ejecutivo británico ha reconocido la imposibilidad de acceder al mercado único sin aceptar las cuatro libertades de circulación (personas, bienes, servicios y capital) y expone su voluntad de cumplir las obligaciones como miembro saliente de la UE y de minimizar la incertidumbre. Por otra parte, en las elecciones generales de Países Bajos, los euroescépticos han sido derrotados y en Francia, Macron, de carácter liberal y europeísta, se ha consolidado como principal candidato para vencer en las elecciones presidenciales. En Estados Unidos, Trump se ha enfrentado a las primeras dificultades, como la falta de apoyo de varios congresistas republicanos a los cambios que pretendía implementar en el Obamacare (ley sanitaria). Respecto a la política exterior, la nueva administración estadounidense ha ido suavizando su discurso de política comercial y las relaciones internacionales. Los datos de actividad de la zona euro, tienen en general un tono positivo, especialmente los indicadores de sentimiento económico, que se han situado en máximos desde 2011. En Estados Unidos, la fortaleza de los índices de confianza de los agentes desde la llegada de Trump todavía no se ha trasladado a los datos de actividad. La inflación ha estado influida por el efecto base de los precios de la energía. En la zona euro ha repuntado los dos primeros meses hasta el 2% interanual y posteriormente se ha moderado hasta el 1,5%. En Estados Unidos, la inflación también ha aumentado hasta niveles máximos desde 2012.

La Reserva Federal (Fed) ha subido los tipos de interés de referencia en marzo, hasta el 0,75%-1%, influida por una evolución económica en línea con sus expectativas. El Banco Central Europeo (BCE) ha empezado a preparar al mercado para un futuro cambio de orientación de su política monetaria.

La rentabilidad de la deuda pública de Alemania ha acabado en niveles más elevados que el anterior. La mayor inflación en la primera parte del trimestre, el endurecimiento del discurso del BCE en su reunión de marzo y la reducción de la incertidumbre política han presionado al alza la rentabilidad. Por el contrario, la modulación del discurso del BCE ha sido un lastre para la rentabilidad de la deuda pública de Alemania. En Estados Unidos, la rentabilidad de su deuda soberana ha cerrado el trimestre algo por debajo del anterior. Inicialmente, la mayor inflación y el aumento de las expectativas del mercado de una subida de tipos de la Fed en marzo han provocado el repunte. En sentido contrario, el tono de la Fed más cauto de lo esperado por el mercado y el revés de Trump relacionado con el Obamacare han presionado a la baja la rentabilidad. Por otra parte, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha mejorado la perspectiva sobre el rating de la deuda pública de España (BBB+) a positiva. El euro se ha apreciado un 2% frente al dólar en el último trimestre, hasta 1,07 USD/EUR, principalmente por el tono más agresivo del BCE en su reunión de marzo y la reducción del riesgo político en la zona euro. De igual forma, el euro se ha apreciado ligeramente contra la libra esterlina (+0,9%), cotizando en 0,86 GBP/EUR. La activación del Artículo 50 de desconexión de la UE no ha tenido un impacto relevante. Por su parte, el dólar se ha depreciado en su cruce frente al yen en torno a un 6%, hasta 111 JPY/USD. El movimiento ha estado influido por el discurso de la Fed, más cauto de lo esperado por el mercado. Los mercados emergentes tienen en general un inicio de año favorable, soportados por la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China, la postura menos agresiva del discurso de Trump, la depreciación del dólar y el mantenimiento del precio del petróleo en niveles relativamente elevados. Todo esto en un contexto global de favorable dinámica de los indicadores de confianza. La subida de tipos por parte de la Fed en la reunión de marzo apenas ha impactado negativamente sobre los mercados emergentes. En China, la salida de capitales se ha frenado y las reservas internacionales del país han aumentado, por primera vez en ocho meses. En este contexto, el banco central de China ha incrementado los tipos de interés a los que otorga financiación a corto y medio plazo, con el objetivo de reducir los riesgos financieros de la economía. En Brasil y

Rusia lo peor en términos de deterioro económico parece que ha quedado atrás. Esto, junto con la destacada moderación de la inflación, ha permitido a sus respectivos bancos centrales reducir el tipo de interés. Las agencias de rating han tomado acciones positivas sobre la perspectiva de países como Brasil, Rusia o Colombia. En México, se ha revertido la fuerte depreciación del peso mexicano tras la victoria de Trump, una vez se ha suavizado el discurso de la administración estadounidense respecto a las relaciones económicas con su vecino del sur. Así, el banco central de México ha podido moderar el ritmo de subidas del tipo oficial.

Las bolsas han cerrado el trimestre con ganancias, excepto el índice japonés NIKKEI 300 que ha retrocedido un -0,89%, aunque en euros se ha revalorizado un +2,40%. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado niveles máximos históricos cerca de los 2.400 puntos, terminando con una subida en euros superior al +4%. Destacan las revalorizaciones de las acciones de las compañías de tecnología, de consumo discrecional y farmacéuticas. Por el contrario, las que peor comportamiento han tenido han sido las de energía, telecomunicaciones y entidades financieras. Los índices selectivos europeos también se han revalorizado en el trimestre, destacando el IBEX 35 español, que ha subido cerca de un +12% y se ha situado cerca de los 10.500 puntos. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de los sectores de tecnología, materiales de construcción y servicios financieros. Entre los países emergentes, el índice de la bolsa de México se ha revalorizado en euros un +15,34% y el Bovespa brasileño cerca del +11%. El índice chino Shanghai SE Composite ha subido un +3,30%. Por el contrario, la bolsa rusa ha cerrado el trimestre con caídas. En Estados Unidos, la economía previsiblemente crecerá por encima de lo registrado en 2016. El gasto público mostrará un mayor dinamismo y la inversión en el sector energético y en sus auxiliares dejará de ser un lastre. La inflación se deslizará al alza. El índice general se dirigirá y superará temporalmente los niveles de la inflación subyacente en la primera parte del año. La zona euro crecerá a un ritmo similar al de 2016. Este crecimiento estará liderado por la demanda interna. La inflación repuntará en el conjunto del año, influida por el efecto base del precio del petróleo, aunque por debajo del objetivo del BCE del 2% en el conjunto del año, y el componente subyacente no tendrá una clara tendencia al alza. Las diferentes citas electorales (Francia y Alemania), así como el proceso de negociación del Brexit, supondrán un importante foco de atención.

Las bolsas estarán atentas, en los próximos meses, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre, que comienza a mediados del mes de abril.

El patrimonio sube desde 2.554.336.769,39 euros hasta 3.005.438.496,52 euros, es decir un 17,66%. El número de partícipes sube desde 57.562 unidades hasta 66.940 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,14% para la clase base, un 1,19% para la clase plus, un 1,24% para la clase premier, un 1,17% para la clase cartera, un 1,17% para la clase pyme y un 1,19% para la clase empresa., un 0,33% para la clase plus, un 0,28% para la clase premier, un 0,36% para la clase pyme y un 0,35% para la clase empresa 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 70,50%.

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 el primer trimestre de 2017, el comportamiento de la renta fija global ha sido positivo (2,1%). Si bien la volatilidad en el mercado de renta fija largo plazo ha existido, el nivel de los tipos a finales de febrero ha sido similar al de principios de año. A partir de finales de febrero y coincidiendo con una mayor probabilidad que asignaba el mercado a que la Fed subiera los tipos de referencia en su reunión de marzo, los tramos largos a nivel global registraron un comportamiento al alza. En la última parte del trimestre y ante las dudas sobre la capacidad de la administración Trump para llevar a cabo todas las políticas fiscales prometidas, los tipos se han relajado con un comportamiento positivo y, en especial, en EE.UU y Reino Unido. Los bonos corporativos y high yield continúan con un buen comportamiento gracias al programa de compra de activos gubernamentales y corporativos del Banco Central Europeo. Ello, junto a la revalorización de las bolsas, ha permitido a los bonos convertibles obtener también un buen resultado. La renta fija emergente se comportó bien debido a la estabilización del índice de divisas emergentes junto con la entrada de flujos en activos emergentes en el proceso de búsqueda de yield por parte de los inversores extranjeros. Durante el primer trimestre del año, la renta variable europea evolucionó de forma positiva gracias a la mejora de los indicadores adelantados de actividad que han primado sobre el incremento de la incertidumbre política y el discurso más optimista del Banco Central Europeo sobre las variables económicas que allana el camino a un sesgo menos expansivo en su política monetaria. Los sectores más cíclicos han sido los que mejor performance han tenido en frente a los defensivos. El primer trimestre del índice americano se puede dividir en dos tramos: 1) hasta finales de febrero donde el comportamiento fue positivo con una rentabilidad del 5,5% descontando el mercado unas expectativas de mejora del ciclo y 2) una segunda parte que corresponde al mes de marzo donde el mercado se vio frenado por el incremento de los tipos de referencia por parte de la Fed y las dudas sobre si la administración Trump podrá llevar a cabo todas las reformas fiscales prometidas tras su intento fallido para reformar la Ley de Asistencia Sanitaria. En los últimos años, existe una elevada correlación entre la bolsa japonesa y su divisa, de tal manera que en el primer trimestre la apreciación del yen frente al dólar de un +4,8% ha llevado a un comportamiento lateral bajista de la bolsa. El comportamiento del índice de renta variable Asia emergente ha sido extraordinariamente positivo con una revalorización del 13%. El comportamiento de la renta variable América Latina ha sido positivo en el primer trimestre del año gracias al buen performance de sus principales países, Brasil y México. El comportamiento de la renta variable Europa emergente ha sido positivo (1,3%) pero siendo menor que el resto de áreas geográficas emergentes. Este menor comportamiento del índice de renta variable emergente Europa ha venido por la evolución negativa de uno de sus principales mercados, Rusia. Por último, la gestión alternativa también obtuvo revalorizaciones positivas durante el trimestre, siendo los gestores capaces de generar alfa positivo en sus carteras.

Durante este periodo la rentabilidad de Sabadell Prudente, FI - BASE ha sido de un +1,14% soportando en el periodo unos gastos directos de 0,23% e indirectos de 0,14%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management, y superior al -0,15% 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.

La posición en renta fija está muy diversificada entre Fondos de renta fija a corto plazo en euros, bonos soberanos y corporativos en euros, bonos denominados en dólares estadounidenses, bonos de emisores de economías emergentes, bonos convertibles y bonos ligados a la inflación. Durante el trimestre se ha invertido en fondos que invierten en deuda emitida por instituciones financieras y en deuda de emisores de países emergentes a corto plazo.

La mayor posición en renta variable se concentra en Europa; el resto se reparte entre Japón, Estados Unidos y países emergentes. El nivel de Renta Variable ha oscilado durante el trimestre entre el 15% y el 17%. Se situaba a principios del trimestre en el 15%, posteriormente a inicios de febrero se incrementó hasta el 17%, a través de compras de derivados

sobre el índice bursátil EURO STOXX50 ® y del S&P500, y a en marzo se redujo de nuevo hasta el 15%, nivel en que ha finalizado el trimestre.

La cartera se ha completado con fondos de gestión alternativa y commodities.

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre los tipos de cambio euro/dólar y futuros sobre los índices bursátiles EURO STOXX50 ® y S&P 500 y opciones PUT sobre el índice EURO STOXX50 ®. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados no se ha situado durante el trimestre por encima del 100% de su patrimonio. El grado de inversión del Fondo agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados no se ha situado durante el trimestre por encima del 100% de su patrimonio. El Fondo ha experimentado durante el trimestre una volatilidad del 1,98% frente a la volatilidad del 0,33% 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 obtener una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de Renta Fija Mixta Global, según establece el diario económico Expansión.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173827017 - Part. S AMERICA LATINA BOLSA, FI - PREMI	EUR	3.037	0,10	2.622	0,10
ES0175083023 - Part. SAB ASIA EMERG BOLSA, FI - PREMIER	EUR	8.714	0,29	7.307	0,29
ES0111146025 - Part. SAB BONOS ALTO INT, FI - PREMIER	EUR	38.587	1,28	33.507	1,31
ES0183338021 - Part. SAB BONOS EMERGENTES, FI - PREMIER	EUR	16.885	0,56	14.401	0,56
ES0111099026 - Part. SAB EUROPA EMERG BOLSA, FI - PREMI	EUR	9.898	0,33	3.336	0,13
ES0173829054 - Part. SAB. RENDIMIENTO, FI - PREMIER	EUR	517.211	17,21	425.856	16,67
ES0173828023 - Part. SABADELL BONOS EURO, FI - PREMIER	EUR	18.462	0,61	24.530	0,96
ES0179606035 - Part. SABADELL COMMODITIES, FI - PREMIER	EUR	10.720	0,36	0	0,00
ES0138950029 - Part. SABADELL DOLAR FIJO, FI - PREMIER	EUR	22.051	0,73	18.718	0,73
ES0138983020 - Part. SABADELL EEUU BOLSA, FI - PREMIER	EUR	39.641	1,32	32.588	1,28
ES0174404022 - Part. SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI - PREMIE	EUR	12.090	0,40	0	0,00
ES0184976027 - Part. SABADELL EURO YIELD, FI - PREMIER	EUR	32.009	1,07	40.898	1,60
ES0111098028 - Part. SABADELL EUROACCIÓN, FI - PREMIER	EUR	58.915	1,96	58.249	2,28
ES0174416026 - Part. SABADELL EUROPA BOLSA, FI - PREMIE	EUR	27.872	0,93	27.182	1,06
ES0183339029 - Part. SABADELL EUROPA VALOR, FI - PREMIE	EUR	42.345	1,41	31.564	1,24
ES0174403040 - Part. SABADELL INTERÉS EURO, FI - PREMIE	EUR	133.376	4,44	116.167	4,55
ES0174402026 - Part. SABADELL JAPÓN BOLSA, FI - PREMIER	EUR	31.022	1,03	18.964	0,74
ES0158289001 - Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP	EUR	4.034	0,13	3.951	0,15
TOTAL IIC		1.026.876	34,16	859.848	33,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.026.876	34,17	859.848	33,66
LU0227145629 - AC.AXA WF-GL INF I-ACC SICAV	EUR	26.745	0,89	23.638	0,93
LU0468289250 - AC.BGF-EUR SHORT DURATION BOND I2 SICAV	EUR	0	0,00	19.760	0,77
LU0368266499 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2 SICAV	EUR	0	0,00	72.630	2,84
LU0776931064 - AC.BLACKROCK EUROPEAN ABS RET-I2 SICAV	EUR	0	0,00	99.600	3,90
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	EUR	90.151	3,00	69.025	2,70
LU0891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS-V UHE SICAV	EUR	4.064	0,14	3.593	0,14
LU0641746143 - AC.DNCA INVEST - MIUR-I SICAV	EUR	115.115	3,83	92.433	3,62
LU0333811072 - AC.GOLDMAN SA INDIA EQ-IA SICAV (USD)	USD	7.664	0,26	5.298	0,21
LU0490769915 - AC.HENDERSON GART-UK AB RE-IEAH SICAV	EUR	101.056	3,36	89.838	3,52
LU0107852435 - AC.JB LOCAL EMERG BOND FND-C SICAV (USD)	USD	16.319	0,54	13.972	0,55
LU0529497777 - AC.JB MS AB RET EUROPE EQTY-C SICAV	EUR	133.483	4,44	115.441	4,52
LU0129443577 - AC.JPMORGAN EURO STRA GRW-C SICAV	EUR	5.361	0,18	6.469	0,25
LU0129491972 - AC.JPMORGAN LATIN AMER EQ-C SICAV (USD)	USD	19.511	0,65	7.801	0,31
LU0260086037 - AC.JUPITER GL FD-EURO GRO-I SICAV	EUR	5.437	0,18	9.815	0,38
LU0333226826 - AC.MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA SICAV	EUR	38.267	1,27	24.539	0,96
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZS SICAV (USD)	USD	13.403	0,45	36.264	1,42
LU0340554673 - AC.PICTET-DIGITAL IE SICAV	EUR	18.104	0,60	10.021	0,39
LU0155301467 - AC.PICTET-JAPAN EQTY OPPORT-I SICAV (JPY)	JPY	16.241	0,54	0	0,00
LU0674140123 - AC.ROBECO BP US SEL OPP EQ-I SICAV (USD)	USD	21.183	0,70	0	0,00
LU0288471658 - AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	EUR	9.702	0,32	9.499	0,37
LU0106820292 - AC.SCHRODER INTL EMG EUROPE CAC SICAV	EUR	6.603	0,22	0	0,00
LU0326949186 - AC.SCHRODER ISF ASIAN TRCA SICAV (USD)	USD	22.449	0,75	0	0,00
LU0106235889 - AC.SCHRODER ISF EUR BOND-C SICAV	EUR	1.782	0,06	0	0,00
LU0106235459 - AC.SCHRODER ISF EURO EQT-C ACC SICAV	EUR	3.006	0,10	5.183	0,20
LU0180781394 - AC.SCHRODER ISF GLB INF LKD C-A SICAV	EUR	103.427	3,44	91.413	3,58
LU0270819245 - AC.SCHRODER ISF JAP OP CY A SICAV (JPY)	JPY	29.366	0,98	16.234	0,64
LU0106261026 - AC.SCHRODER ISF USD BOND-CAC SICAV(USD)	USD	0	0,00	13.556	0,53
LU0429319774 - AC.TROWE PR-LARG CP EQ-I-ACC SICAV (USD)	USD	12.144	0,40	18.806	0,74
LU0278087860 - AC.VONTOBEL-EUR CORP MID YLD-I SICAV	EUR	129.377	4,30	84.485	3,31
LU0249549436 - PART.AB FCP I-AMER INC-I2 (USD)	USD	16.035	0,53	0	0,00
FR0010251660 - PART.AMUNDI CASH CORPORATE-IC-C	EUR	4.464	0,15	25.618	1,00
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	118.132	3,93	59.852	2,34
IE00B706BP88 - PART.BNY MELLON ABS RET BOND-EURSA	EUR	162.804	5,42	138.871	5,44
FR0011510031 - PART.CANDRIAM LONG SHORT CREDIT-VCE	EUR	64.453	2,14	0	0,00
LU0041580167 - PART.DEUTSCHE FLOAT RATE NOTES LD (USD)	USD	30.085	1,00	38.597	1,51
IE00B241B875 - PART.LEGG MASON WA US CORE+ BD-PA (USD)	USD	16.299	0,54	13.869	0,54
GB00B1Z68502 - PART.M&G GLOBAL CONV EUR C ACC	EUR	60.179	2,00	51.168	2,00
LU0593848566 - PART.MIRAE ASSET ASIA GR C E-I (USD)	USD	0	0,00	18.918	0,74
IE00BP46WG85 - PART.MUZINICH EMERG MK SH USD A H (USD)	USD	14.470	0,48	0	0,00
IE00BLP5S791 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	EUR	148.235	4,93	117.454	4,60
LU0372181205 - PART.PIONEER FUNDS-ABS RT MS-IAE	EUR	86.180	2,87	64.536	2,53
LU0132208918 - PART.PIONEER FUNDS-EMG MKT BD-I (USD)	USD	6.311	0,21	5.376	0,21
LU0133660984 - PART.PIONEER FUNDS-EURO CORP BOND-IEU	EUR	97.118	3,23	64.973	2,54
LU0347184821 - PART.PIONEER FUNDS-US FD GR-IA	EUR	13.910	0,46	36.751	1,44
LU0622664224 - PART.ROBECO FIN INST BD - IH	EUR	14.909	0,50	0	0,00
LU0312333569 - PART.ROBECO QI CG-EURO CONSV EQ-I	EUR	11.919	0,40	17.595	0,69
IE00B520F527 - PART.SALAR FUND PLC-E-IEUR	EUR	45.807	1,52	41.232	1,61
FR0010971705 - PART.SYCOMORE SELECTION RESPONS-I	EUR	9.636	0,32	10.981	0,43
GB00B53J8V53 - PART.THREADNEEDLE UK ABS ALPHA-INAEUR H	EUR	14.871	0,49	22.870	0,90
TOTAL IIC		1.885.799	62,72	1.667.996	65,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.885.799	62,75	1.667.996	65,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.912.675	96,91	2.527.845	98,96

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.