

SABADELL PRUDENTE, FI

Nº Registro CNMV: 4375

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bsinversion@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo 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 Inversión. 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	127.469.687,75	129.999.547,44	52.434	50.944	EUR			200	NO
PLUS	88.559.531,42	82.163.572,20	5.354	4.945	EUR			100000	NO
PREMIER	16.516.029,48	15.967.669,01	98	97	EUR			1000000	NO
CARTERA	0,00	0,00	0	0	EUR			0	NO
PYME	2.397.408,73	1.302.763,43	641	335	EUR			10000	NO
EMPRESA	1.966.910,45	1.018.685,49	36	19	EUR			500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
BASE	EUR	1.369.007	1.420.467		
PLUS	EUR	953.519	899.151		
PREMIER	EUR	178.277	175.008		
CARTERA	EUR	0	0		
PYME	EUR	25.895	14.309		
EMPRESA	EUR	21.268	11.195		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
BASE	EUR	10,7399	10,9267		
PLUS	EUR	10,7670	10,9434		
PREMIER	EUR	10,7942	10,9602		
CARTERA	EUR	10,7537	10,9353		
PYME	EUR	10,8011	10,9836		
EMPRESA	EUR	10,8127	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	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,71	0,06	-1,77	2,86	-1,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-06-2016	-0,61	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	24-05-2016	0,45	24-05-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,02	4,30	4,53	4,90				
Ibex-35	28,43	28,43	24,49	21,75	22,82				
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,32	0,33	0,29	0,28				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,75	1,75	1,76						

(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.

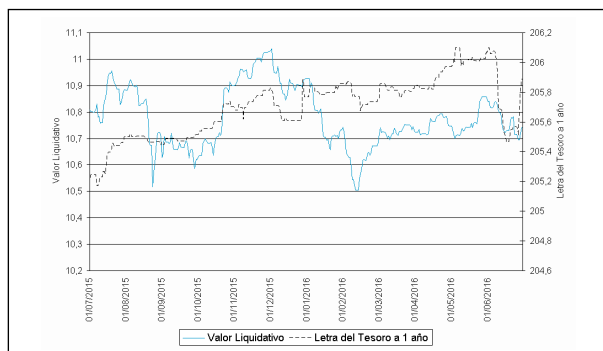
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,39	0,40	0,39				

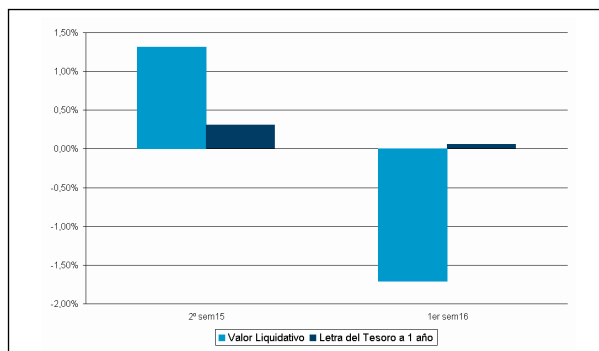
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,61	0,11	-1,72	2,91	-1,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-06-2016	-0,61	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	24-05-2016	0,45	24-05-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,02	4,30						
Ibex-35	28,43	28,43	24,49						
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,32	0,33						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,74	1,74	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.

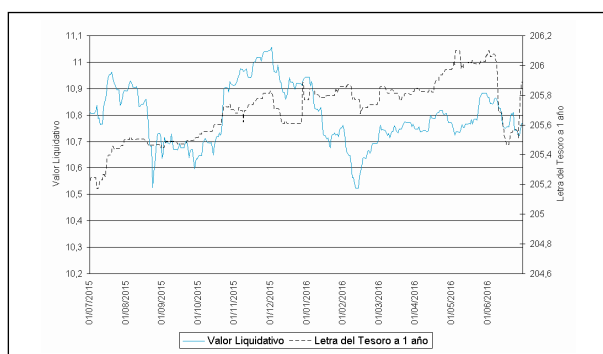
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,35	0,35	0,35				

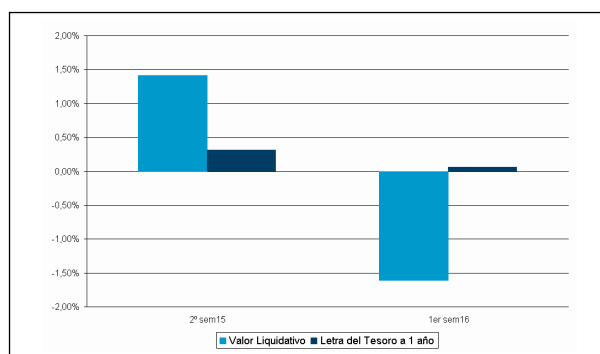
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,51	0,16	-1,68	2,97	-1,41				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-06-2016	-0,61	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	24-05-2016	0,45	24-05-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,02	4,30						
Ibex-35	28,43	28,43	24,49						
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,32	0,33						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,72	1,72	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.

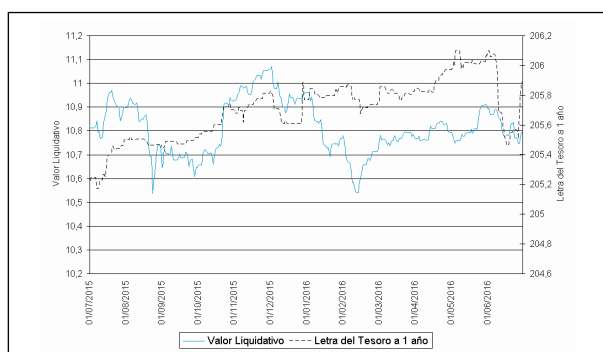
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,28	0,30	0,31	0,31				

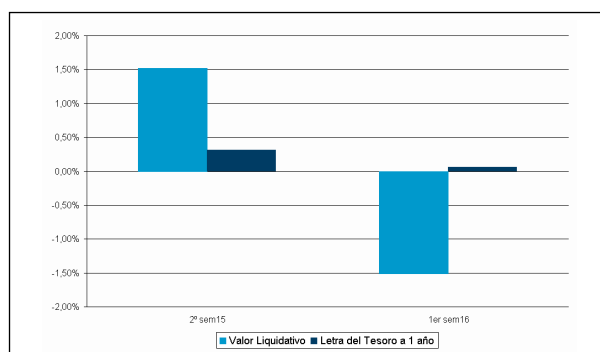
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,66	0,09	-1,75	2,89	-1,48				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-06-2016	-0,61	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	24-05-2016	0,45	24-05-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,02	4,02	4,30						
Ibex-35	28,43	28,43	24,49						
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,32	0,33						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

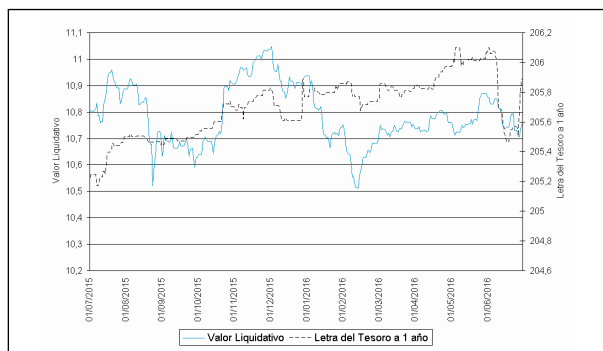
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

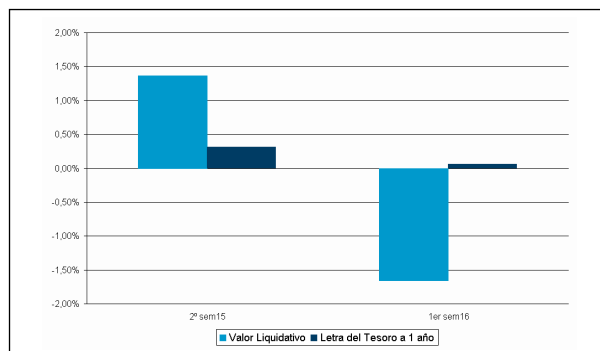
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,66	0,09	-1,75						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-06-2016	-0,61	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	24-05-2016	0,45	24-05-2016		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

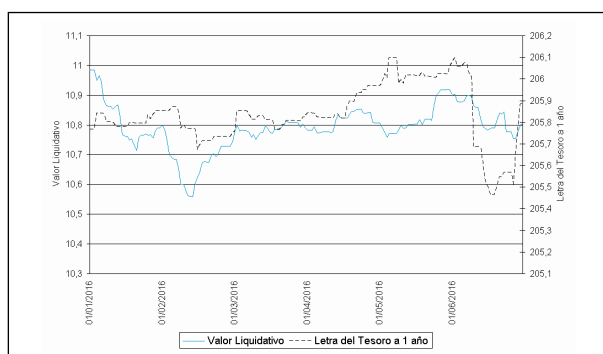
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,37	0,39						

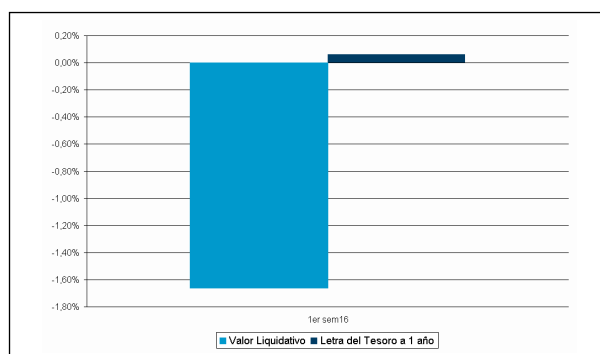
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,61	0,11	-1,72						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-06-2016	-0,61	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	24-05-2016	0,45	24-05-2016		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

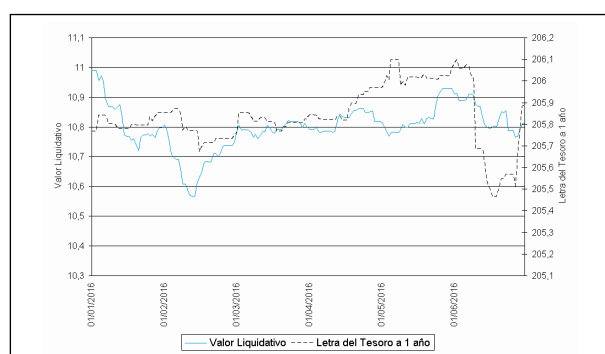
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,35	0,38						

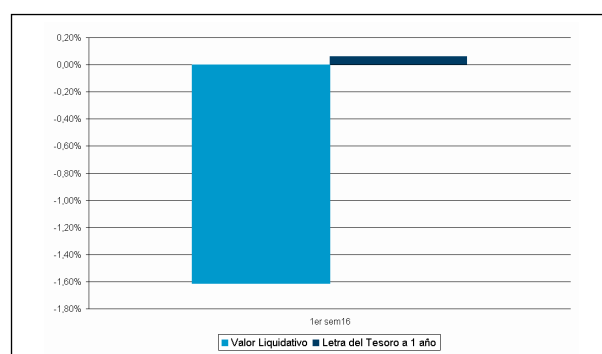
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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



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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.206.495	136.413	0,47
Renta Fija Internacional	312.058	61.792	3,94
Renta Fija Mixta Euro	85.646	1.959	-2,18
Renta Fija Mixta Internacional	820.837	23.667	-0,73
Renta Variable Mixta Euro	17.506	903	-9,74
Renta Variable Mixta Internacional	195.789	21.554	-1,15
Renta Variable Euro	572.554	38.300	-14,56
Renta Variable Internacional	556.557	103.074	-7,87
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	695.498	24.187	-0,09
Garantizado de Rendimiento Variable	2.042.412	80.274	-0,87
De Garantía Parcial	78.005	1.005	-5,20
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	2.834.498	65.429	-1,97
Total fondos	11.417.855	558.557	-1,67

*Medias.

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

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.475.193	97,14	2.428.860	96,38
* Cartera interior	862.995	33,87	803.823	31,90
* Cartera exterior	1.612.198	63,27	1.625.037	64,48
* 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)	66.076	2,59	99.945	3,97
(+/-) RESTO	6.697	0,26	-8.674	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	2.547.966	100,00 %	2.520.131	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)	2.520.131	2.030.084	2.520.131	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,75	20,50	2,75	-84,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,65	1,26	-1,65	-248,57
(+) Rendimientos de gestión	-1,23	1,69	-1,23	-182,37
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-99,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,72	-0,07	-111,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,16	0,95	-1,16	-238,41
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-231,14
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,42	10,37
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	10,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,34
- 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)	2.547.966	2.520.131	2.547.966	

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

3. Inversiones financieras

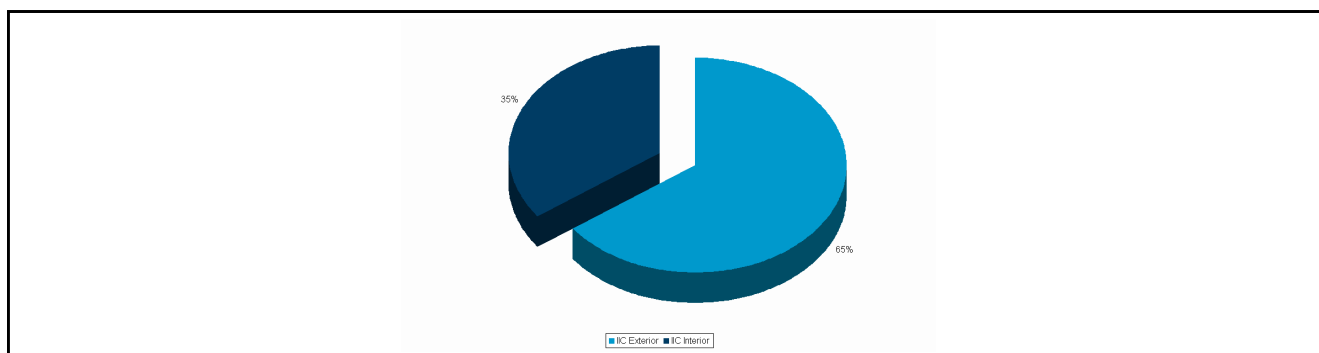
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	862.995	33,86	803.823	31,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	862.995	33,87	803.823	31,90
TOTAL IIC	1.613.002	63,26	1.625.036	64,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.613.002	63,31	1.625.036	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.475.997	97,18	2.428.859	96,38

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
AC.BGF-ASIAN TIGER BOND-D2 SICAV (USD)	C/ AC.BGF-ASIAN TIGER BOND-D2 SICAV (USD)	48.900	Inversión
AC.BGF-EUR SHORT DURATION BOND I2 SICAV	C/ AC.BGF-EUR SHORT DURATION BOND I2 SICAV	20.491	Inversión
AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2 SICAV	C/ AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2 SICAV	31.140	Inversión
AC.BLACKROCK EUROPEAN ABS RET-I2 SICAV	C/ AC.BLACKROCK EUROPEAN ABS RET-I2 SICAV	95.258	Inversión
AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	51.071	Inversión
AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS-V UHE SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS-V UHE SICAV	6.340	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.DEUTS INV I CONVERTIBLES-FCCE SICAV	C/ AC.DEUTS INV I CONVERTIBLES-FCCE SICAV	53.861	Inversión
AC.DNCA INVEST - MIURI-I SICAV	C/ AC.DNCA INVEST - MIURI-I SICAV	88.637	Inversión
AC.FIDELITY EURO BLUE CHIP-Y AC SICAV	C/ AC.FIDELITY EURO BLUE CHIP-Y AC SICAV	8.536	Inversión
AC.GOLDMAN SA INDIA EQ-IA SICAV (USD)	C/ AC.GOLDMAN SA INDIA EQ-IA SICAV (USD)	5.469	Inversión
AC.HSBC GIF GL EMMK LCL DB-IC SICAV(USD)	C/ AC.HSBC GIF GL EMMK LCL DB-IC SICAV(USD)	51.844	Inversión
AC.JB MS AB RET EUROPE EQTY-C SICAV	C/ AC.JB MS AB RET EUROPE EQTY-C SICAV	164.125	Inversión
AC.JPMORGAN EURO STRA GRW-C SICAV	C/ AC.JPMORGAN EURO STRA GRW-C SICAV	12.522	Inversión
AC.JPMORGAN LATIN AMER EQ-C SICAV (USD)	C/ AC.JPMORGAN LATIN AMER EQ- C SICAV (USD)	2.623	Inversión
AC.JUPITER GL FD-EURO GRO-I SICAV	C/ AC.JUPITER GL FD-EURO GRO-I SICAV	13.211	Inversión
AC.MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA SICAV	C/ AC.MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA SICAV	24.207	Inversión
AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	C/ AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	21.300	Inversión
AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	C/ AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	16.870	Inversión
AC.SCHRODER ISF EUR BOND-C SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF EUR BOND-C SICAV	33.783	Inversión
AC.SCHRODER ISF GLB INF LKD C-A SICAV	C/ AC.SCHRODER ISF GLB INF LKD C-A SICAV	79.209	Inversión
AC.SCHRODER ISF JAP OP CY A SICAV (JPY)	C/ AC.SCHRODER ISF JAP OP CY A SICAV (JPY)	16.137	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.SCHRODER ISF USD BOND-CAC SICAV(USD)	C/ AC.SCHRODER ISF USD BOND- CAC SICAV(USD)	19.509	Inversión
AC.VONTOBEL-EUR CORP MID YLD-I SICAV	C/ AC.VONTOBEL- EUR CORP MID YLD-I SICAV	105.855	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	V/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.16/09/16	60.858	Inversión
Part. S AMERICA LATINA BOLSA, FI - PREMI	C/ Part. S AMERICA LATINA BOLSA, FI - PREMI	300	Inversión
Part. SAB ASIA EMERG BOLSA, FI - PREMIER	C/ Part. SAB ASIA EMERG BOLSA, FI - PREMIER	1.310	Inversión
Part. SAB BONOS ALTO INT, FI - PREMIER	C/ Part. SAB BONOS ALTO INT, FI - PREMIER	8.995	Inversión
Part. SAB BONOS EMERGENTES, FI - PREMIER	C/ Part. SAB BONOS EMERGENTES, FI - PREMIER	5.671	Inversión
Part. SAB EUROPA EMERG BOLSA, FI - PLUS	C/ Part. SAB EUROPA EMERG BOLSA, FI - PLUS	41	Inversión
Part. SABADELL BONOS EURO, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL BONOS EURO, FI - PREMIER	13.550	Inversión
Part. SABADELL DOLAR FIJO, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL DOLAR FIJO, FI - PREMIER	5.472	Inversión
Part. SABADELL EEUU BOLSA, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL EEUU BOLSA, FI - PREMIER	2.032	Inversión
Part. SABADELL EURO YIELD, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL EURO YIELD, FI - PREMIER	94	Inversión
Part. SABADELL EUROACCIÓN, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL EUROACCIÓN, FI - PREMIER	3.303	Inversión
Part. SABADELL EUROPA BOLSA, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL EUROPA BOLSA, FI - PREMIE	5.479	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Part. SABADELL EUROPA VALOR, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL EUROPA VALOR, FI - PREMIE	6.085	Inversión
Part. SABADELL INTERÉS EURO, FI - PREMIE	C/ Part. SABADELL INTERÉS EURO, FI - PREMIE	32.194	Inversión
Part. SABADELL JAPÓN BOLSA, FI - PREMIER	C/ Part. SABADELL JAPÓN BOLSA, FI - PREMIER	1.800	Inversión
Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP	C/ Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP	7.858	Inversión
PART.BNY MELLON ABS RET BOND-EURSA	C/ PART.BNY MELLON ABS RET BOND- EURSA	192.679	Inversión
PART.LEGG MASON WA US CORE+ BD-PA (USD)	C/ PART.LEGG MASON WA US CORE+ BD-PA (USD)	22.507	Inversión
PART.M&G GLOBAL CONV EUR C ACC	C/ PART.M&G GLOBAL CONV EUR C ACC	63.410	Inversión
PART.MIRAE ASSET ASIA GR C E-I (USD)	C/ PART.MIRAE ASSET ASIA GR C E-I (USD)	19.699	Inversión
PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	164.393	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EMG MKT BD-I (USD)	C/ PART.PIONEER FUNDS-EMG MKT BD-I (USD)	8.221	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EURO CORP BOND-IEU	C/ PART.PIONEER FUNDS-EURO CORP BOND-IEU	97.629	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-US FD GR-IA	C/ PART.PIONEER FUNDS-US FD GR-IA	21.761	Inversión
PART.ROBECO CG-EURO CONSV EQ-I	C/ PART.ROBECO CG-EURO CONSV EQ-I	19.713	Inversión
PART.THREADNEEDLE UK ABS ALPHA-INAEUR H	C/ PART.THREADN EEDLE UK ABS ALPHA-INAEUR H	21.248	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART.UBS LUX FULL CY AS B USD-Q (USD)	C/ PART.UBS LUX FULL CY AS B USD-Q (USD)	19.279	Inversión
Total subyacente renta variable		1776479	
TOTAL OBLIGACIONES		1776479	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 18,56 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

Reino Unido ha votado en referéndum a favor de abandonar la Unión Europea (UE), abriendo una importante crisis política doméstica. El primer ministro Cameron ha anunciado su dimisión para después del verano, iniciándose un proceso de primarias para elegir a un nuevo líder del Partido Conservador, que será el encargado de comenzar el proceso formal de abandonar la UE. Además, existen importantes presiones para que dimita Corbyn, el líder del Partido Laborista, principal fuerza de la oposición. La UE destaca que es necesario organizar la salida de Reino Unido de manera ordenada y urge al gobierno británico a solicitar oficialmente el abandono, indicando que no puede haber negociaciones de ninguna clase hasta que se produzca la notificación. En este contexto, las autoridades económicas británicas anticipan una relajación de la política fiscal y monetaria. En España, las elecciones generales se han saldado con la victoria del PP, aunque sin mayoría absoluta. Los mercados financieros han tenido un mal comportamiento a principios de año, relacionado con una importante caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la salud de la economía estadounidense. Posteriormente, los mercados han revertido parte de esta mala evolución, influidos por unos menores temores a una recesión global, gracias a la mejora de los datos de actividad en Estados Unidos y el repunte de los precios del crudo. Las nuevas medidas de laxitud monetaria adoptadas por China y el Banco Central Europeo (BCE) y el tono más laxo por parte de la Reserva Federal (Fed) también han contribuido a esta mejoría.

Los bancos centrales de los países desarrollados han acentuado en general su tono acomodaticio. La Fed ha mantenido el tipo de interés de referencia entre el 0,25% y el 0,50%, tras aumentado en la reunión de diciembre. Además, ha revisado a la baja la senda prevista de subida de tipos. El BCE ha anunciado medidas para reforzar la recuperación económica en la zona euro y acelerar el retorno de la inflación hasta el objetivo del banco central del 2%. En este sentido, ha recortado el tipo de depósito hasta -0,40% y el rector hasta el 0% en marzo. También ha incrementado el ritmo mensual de compra de activos hasta los 80 mil millones de euros mensuales y ha incorporado la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. Asimismo, ha comenzado a celebrar nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado (TLTROs 2). El Banco de Japón ha situado por primera vez en enero el tipo de interés de depósito en niveles negativos, para favorecer dinámicas inflacionistas.

Tras el Brexit, los principales bancos centrales de las economías desarrolladas han anunciado su disposición para adoptar las medidas necesarias para garantizar la estabilidad financiera.

Las rentabilidades de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos han retrocedido, en el primer caso situándose por primera vez en terreno negativo, debido a las turbulencias financieras internacionales de principios de año, el tono laxo de los bancos centrales y la incertidumbre en relación con el Brexit. En el caso de Alemania se añade el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación.

La libra esterlina se ha depreciado un 13% frente al euro, hasta 0,83 GBP/EUR, debido a la incertidumbre provocada por el referéndum del Brexit y su resultado. El euro se ha apreciado alrededor de un 2% frente al dólar, hasta 1,11 USD/EUR, por el retraso en las expectativas de subidas del tipo rector por parte de la Fed y el deterioro de los datos del mercado laboral en Estados Unidos. Tras el Brexit, el dólar se ha apreciado ligeramente en su cruce frente al euro sin compensar la depreciación previa. El yen se ha apreciado más de un 14% frente al dólar, hasta 103 JPY/USD, apoyado por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre por el Brexit, provocando intervenciones verbales por parte de las autoridades japonesas.

Las economías emergentes continúan en una situación de fragilidad y el proceso de desapalancamiento ha avanzado en países como Brasil. Los mercados emergentes han tenido importantes episodios de volatilidad. El foco de tensión más importante ha sido a principios de año, cuando la depreciación del yuan y la incertidumbre alrededor de la situación de la

economía china generaron un clima de importante aversión al riesgo con contagio global. La fuerte caída del precio del petróleo supone un lastre para las economías más expuestas a esta materia prima. Así, divisas como las de México, Colombia o Rusia han registrado importantes depreciaciones. Los bancos centrales de América Latina han optado en general por subidas de los tipos de interés para salvaguardar la estabilidad financiera, mientras que las autoridades chinas han intensificado el estímulo a la economía. Esto, junto con el discurso acomodaticio de la Fed y las medidas de laxitud monetaria adoptadas por el BCE, favorece a los mercados emergentes en los siguientes meses. El segundo foco de tensión destacado ha tenido lugar en junio, a raíz del Brexit. El impacto ha sido relativamente contenido para los mercados emergentes, con el contagio más importante en los países de Europa del Este Central. El peso mexicano es una de las divisas que más se han depreciado, por su elevada liquidez, y el yuan se ha situado en mínimos desde 2010. La mayor parte de los movimientos iniciales (con la excepción del yuan) han sido revertidos posteriormente. En México, se ha visto apoyado por el incremento del tipo de interés oficial hasta el 4,25%, realizado por el banco central a finales de junio. En Brasil, ha sido clave la votación del Congreso a favor de la destitución de Dilma Rousseff, que ha dejado el gobierno temporalmente en manos del vice-presidente, que ha sido acogido satisfactoriamente por el mercado por su perfil más reformista.

El comienzo del año se ha caracterizado por un fuerte incremento de la volatilidad, como consecuencia de las caídas en los mercados chinos. Posteriormente, factores como la subida del precio del petróleo, las medidas adoptadas por el BCE y el tono más laxo de la Reserva Federal han impulsado un rebote en las bolsas, aunque en el mes de junio los índices de renta variable se han visto afectados por el referéndum de Reino Unido, ampliándose los rangos de fluctuación. Las compañías han presentado unos beneficios por acción correspondientes al primer trimestre ligeramente por encima de lo esperado, aunque las ventas han decepcionado más que en el último trimestre del año pasado.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +0,77%, destacando en positivo la evolución de las acciones del sector de telecomunicaciones, de compañías de servicios públicos y de energía. Las bolsas europeas acumulan caídas elevadas en el año, el EURO STOXX 50 de un -12,33% y el STOXX Europe 50 un -9,26%. El IBEX 35 ha retrocedido un -14,47%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído en euros un -8,19%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha perdido un -2,09% en euros mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado un +45,06%. Los índices de la bolsa rusa han terminado con fuertes subidas, superiores al +20%, mientras que la bolsa china ha retrocedido.

El resultado del referéndum británico sobre la permanencia de Reino Unido en la UE abre un nuevo escenario económico y un período de incertidumbre en el ámbito financiero y político. En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial sin presiones inflacionistas. La fortaleza del dólar, unas condiciones financieras más restrictivas y el lastre de los sectores o nichos de mercado más beneficiados por la liquidez global de los últimos años limitarán el crecimiento económico. El mercado laboral continuará mejorando, pero a un ritmo más lento, y los excesos de capacidad persistirán. Las elecciones presidenciales de noviembre imprimirán incertidumbre en la economía, lastrando la actividad. En la zona euro, la incertidumbre política ganará centralidad, tras el resultado de referéndum de Reino Unido para abandonar la UE. La actividad mostrará un crecimiento débil e inferior al de 2015, afectada por la compleja situación económica y financiera a nivel global. La demanda doméstica seguirá representando el principal soporte para la actividad. La inflación permanecerá alejada del objetivo del banco central y sin una dinámica clara del componente subyacente.

Las bolsas estarán atentas en los próximos meses a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas del segundo trimestre.

El patrimonio sube desde 2.520.130.933,47 euros hasta 2.547.965.533,88 euros, es decir un 1,10%. El número de partícipes sube desde 56.340 unidades hasta 58.563 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -1,71% para la clase base, un -1,61% para la clase plus, un -1,51% para la clase premier, un -1,66% para la clase cartera, un -1,66% para la clase pyme y un -1,61% para la clase empresa. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,77% para la clase base, un 0,67% para la clase plus, un 0,58% para la clase premier, un 0,78% para la clase pyme y un 0,74% 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 72,10%.

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 de Sabadell Prudente Base, FI ha sido de un -1,71%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Inversión, e inferior al +0,06% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea con la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

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

La posición en renta fija está muy diversificada entre Fondos de renta fija a corto y largo plazo en euros, bonos corporativos en euros, bonos denominados en dólares estadounidenses, bonos de emisores de economías emergentes, bonos convertibles y bonos ligados a la inflación. Durante el semestre se ha invertido en bonos ligados a inflación y en bonos emergentes en divisa local.

La mayor posición en renta variable se concentra en Europa; el resto se reparte entre Japón, Estados Unidos y las Regiones Emergentes (Asia, Europa del Este y América Latina). El nivel de Renta Variable ha oscilado durante el semestre entre el 10% y el 20%. Se situaba a principios del semestre en el 15%, este nivel ha ido oscilando a través de operaciones de derivados sobre el índice bursátil EURO STOXX50®, y estaba situado ligeramente por debajo del 10% al final de semestre.

La cartera se ha completado con fondos de gestión alternativa, que ha mantenido su asignación a lo largo del semestre. En la cartera existen un 0,48% del patrimonio invertido en activos de los que en conjunto no se puede superar el 10%, con el objetivo de obtener una rentabilidad extra que compense los mayores riesgos que dichas inversiones comportan.

A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre los tipos de cambio euro/dólar, futuros sobre el índice bursátil 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 semestre por encima del 100% de su patrimonio. El Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 4,02% frente a la volatilidad del 0,32% 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	2.759	0,11	0	0,00
ES0175083023 - Part. SAB ASIA EMERG BOLSA, FI - PREMIER	EUR	7.307	0,29	15.702	0,62
ES0111146025 - Part. SAB BONOS ALTO INT, FI - PREMIER	EUR	32.971	1,29	17.549	0,70
ES0183338021 - Part. SAB BONOS EMERGENTES, FI - PREMIER	EUR	16.457	0,65	15.578	0,62
ES0111099018 - Part. SAB EUROPA EMERG BOLSA, FI - PLUS	EUR	767	0,03	0	0,00
ES0173829054 - Part. SAB. RENDIMIENTO, FI - PREMIER	EUR	426.352	16,73	339.142	13,46
ES0173828023 - Part. SABADELL BONOS EURO, FI - PREMIER	EUR	40.375	1,58	42.330	1,68
ES0138950029 - Part. SABADELL DOLAR FIJO, FI - PREMIER	EUR	17.668	0,69	18.624	0,74
ES0138983020 - Part. SABADELL EEUU BOLSA, FI - PREMIER	EUR	20.796	0,82	20.116	0,80
ES0184976027 - Part. SABADELL EURO YIELD, FI - PREMIER	EUR	35.999	1,41	36.184	1,44
ES0111098028 - Part. SABADELL EUROACCIÓN, FI - PREMIER	EUR	65.017	2,55	84.282	3,34
ES0174416026 - Part. SABADELL EUROPA BOLSA, FI - PREMIE	EUR	26.884	1,06	19.558	0,78
ES0183339029 - Part. SABADELL EUROPA VALOR, FI - PREMIE	EUR	29.213	1,15	39.566	1,57
ES0174403040 - Part. SABADELL INTERÉS EURO, FI - PREMIE	EUR	118.055	4,63	121.561	4,82
ES0174402026 - Part. SABADELL JAPÓN BOLSA, FI - PREMIER	EUR	18.439	0,72	30.329	1,20
ES0158289001 - Part. SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP	EUR	3.929	0,15	3.295	0,13
TOTAL IIC		862.995	33,86	803.823	31,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		862.995	33,87	803.823	31,90
LU0776122383 - AC.BGF-ASIAN TIGER BOND-D2 SICAV (USD)	USD	48.900	1,92	26.872	1,07
LU0468289250 - AC.BGF-EUR SHORT DURATION BOND I2 SICAV	EUR	20.491	0,80	41.346	1,64
LU0368266499 - AC.BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2 SICAV	EUR	31.140	1,22	0	0,00
LU0776931064 - AC.BLACKROCK EUROPEAN ABS RET-I2 SICAV	EUR	95.257	3,74	105.600	4,19
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	EUR	51.071	2,00	0	0,00
LU0891848607 - AC.CANDRIAM BDS EMER MKTS-V UHE SICAV	EUR	6.340	0,25	21.532	0,85
LU0336084032 - AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	EUR	0	0,00	87.675	3,48
LU0740833669 - AC.DEUTS INV I CONVERTIBLES-FCCE SICAV	EUR	53.860	2,11	53.013	2,10
LU0641746143 - AC.DNCA INVEST - MIURI-I SICAV	EUR	88.637	3,48	123.326	4,89
LU0346390601 - AC.FIDELITY ASIAN SS-Y ACC SICAV (USD)	USD	0	0,00	6.910	0,27
LU0346388290 - AC.FIDELITY EURO BLUE CHIP-Y AC SICAV	EUR	8.535	0,33	18.890	0,75
LU0370787359 - AC.FIDELITY EURO CORP BD-Y ACC SICAV	EUR	0	0,00	23.047	0,91
LU0333811072 - AC.GOLDMAN SA INDIA EQ-IA SICAV (USD)	USD	5.468	0,21	0	0,00
LU0234594009 - AC.HSBC GIF GL EMMK LCL DB-IC SICAV(USD)	USD	51.844	2,03	0	0,00
LU0529497777 - AC.JB MS AB RET EUROPE EQTY-C SICAV	EUR	164.124	6,44	201.086	7,98
LU0129443577 - AC.JPMORGAN EURO STRA GRW-C SICAV	EUR	12.522	0,49	19.092	0,76
LU0129491972 - AC.JPMORGAN LATIN AMER EQ-C SICAV (USD)	USD	2.622	0,10	0	0,00
LU0260086037 - AC.JUPITER GL FD-EURO GRO-I SICAV	EUR	13.210	0,52	19.049	0,76
LU0333226826 - AC.MLIS-MARSHALL WAC TP U F-EUR BA SICAV	EUR	24.206	0,95	24.192	0,96
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-ZS SICAV (USD)	USD	21.300	0,84	12.670	0,50
LU0288471658 - AC.SABADELL SELECT FOHF-A SICAV	EUR	8.434	0,33	7.275	0,29
LU0106235889 - AC.SCHRODER ISF EUR BOND-C SICAV	EUR	33.782	1,33	28.535	1,13
LU0180781394 - AC.SCHRODER ISF GLB INF LKD C-A SICAV	EUR	79.208	3,11	0	0,00
LU0270819245 - AC.SCHRODER ISF JAP OP CY A SICAV (JPY)	JPY	16.136	0,63	30.550	1,21
LU0106261026 - AC.SCHRODER ISF USD BOND-CAC SICAV(USD)	USD	19.508	0,77	19.194	0,76
LU0278087860 - AC.VONTOBEL-EUR CORP MID YLD-I SICAV	EUR	105.855	4,15	115.215	4,57
LU0249549436 - PART.AB FCP I-AMER INC-I2 (USD)	USD	0	0,00	20.142	0,80
IE00B706BP88 - PART.BNY MELLON ABS RET BOND-EURSA	EUR	192.679	7,56	187.091	7,42
IE00B241B875 - PART.LEGG MASON WA US CORE+ BD-PA (USD)	USD	22.506	0,88	0	0,00
GB00B1268502 - PART.M&G GLOBAL CONV EUR C ACC	EUR	63.410	2,49	63.571	2,52
LU0593848566 - PART.MIRAE ASSET ASIA GR C E-I (USD)	USD	19.699	0,77	22.709	0,90
IE00BLP5S791 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-IEURHA	EUR	164.392	6,45	187.934	7,46
LU0132208918 - PART.PIONEER FUNDS-EMG MKT BD-I (USD)	USD	8.221	0,32	25.157	1,00
LU0133660984 - PART.PIONEER FUNDS-EURO CORP BOND-IEU	EUR	97.628	3,83	28.791	1,14
LU0347184821 - PART.PIONEER FUNDS-US FD GR-IA	EUR	21.760	0,85	12.626	0,50
LU0312333569 - PART.ROBECO CG-EURO CONSV EQ-I	EUR	19.713	0,77	26.669	1,06
GB00B53J8V53 - PART.THREADNEEDLE UK ABS ALPHA-INAEUR H	EUR	21.248	0,83	46.801	1,86
LU0464245652 - PART.UBS LUX FULL CY AS B USD-Q (USD)	USD	19.279	0,76	18.462	0,73
TOTAL IIC		1.613.002	63,26	1.625.036	64,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.613.002	63,31	1.625.036	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.475.997	97,18	2.428.859	96,38

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.