

SABADELL EUROPA VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 3425

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Auditor: Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

Calle Isabel Colbrand, 22 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en acciones de compañías europeas que presentan una atractiva valoración fundamental, beneficios recurrentes y una elevada rentabilidad por dividendo.

Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de 7 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	3,11	2,11	5,21	2,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	-0,49	-0,20	-0,14

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	1.992.641,55	2.225.337,76	1.503	1.633	EUR			200	NO
PLUS	854.956,50	909.951,86	58	62	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1000000	NO
CARTERA	20.094.806,61	17.643.249,95	17.511	18.664	EUR			0	NO
PYME	65.550,24	69.772,46	21	21	EUR			10000	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	17.478	25.976	23.858	31.648
PLUS	EUR	7.640	13.109	18.117	16.197
PREMIER	EUR	0	0	45.371	53.802
CARTERA	EUR	179.881	212.977	79.735	89.246
PYME	EUR	595	739	0	0
EMPRESA	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	8,7714	11,0737	10,0151	10,2055
PLUS	EUR	8,9364	11,2259	10,1025	10,2470
PREMIER	EUR	9,1434	11,4174	10,2133	10,2947
CARTERA	EUR	8,9516	11,1556	10,0602	10,2268
PYME	EUR	9,0770	11,4309	10,3127	0,0000
EMPRESA	EUR	9,1341	11,4746	10,3261	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión		Comisión de depositario	

		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
BASE	al fondo	1,06	0,00	1,06	2,10	0,00	2,10	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
PYME	al fondo	0,93	0,00	0,93	1,85	0,00	1,85	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,79	-16,25	0,21	-0,53	-5,11	10,57	-1,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	06-12-2018	-3,93	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	28-12-2018	2,58	28-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	14,08	10,78	10,93	10,43	8,86	21,74		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,49	9,49	9,52	9,54	9,57	9,60	9,72		

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

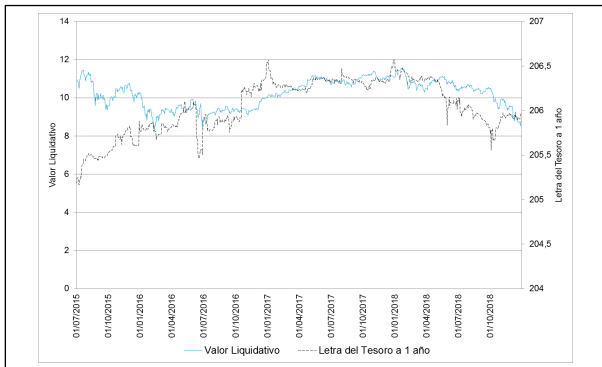
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,25	0,55	0,56	0,58	0,54	2,21	2,21		

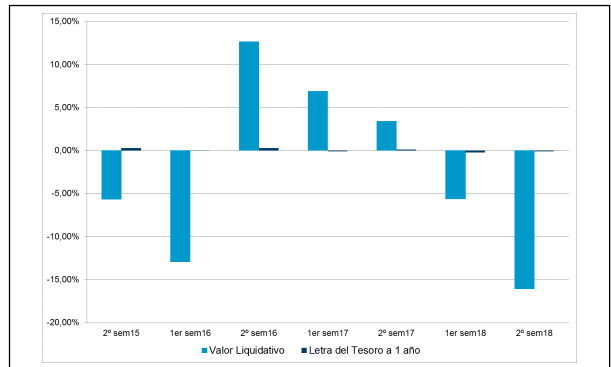
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,39	-16,15	0,34	-0,41	-5,00	11,12	-1,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	06-12-2018	-3,93	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	28-12-2018	2,59	28-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	14,08	10,78	10,93	10,43	8,86	21,75		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,45	9,45	9,48	9,51	9,54	9,57	9,68		

(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.

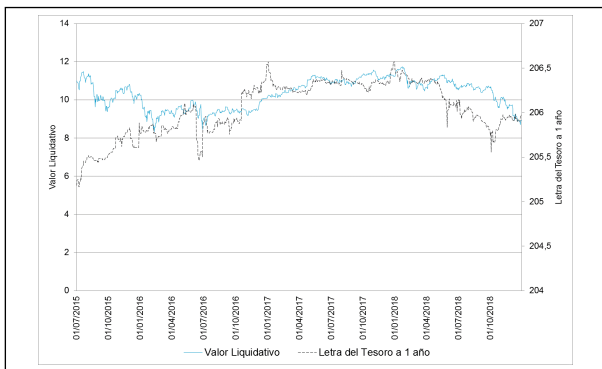
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,75	0,43	0,44	0,45	0,42	1,71	1,71		

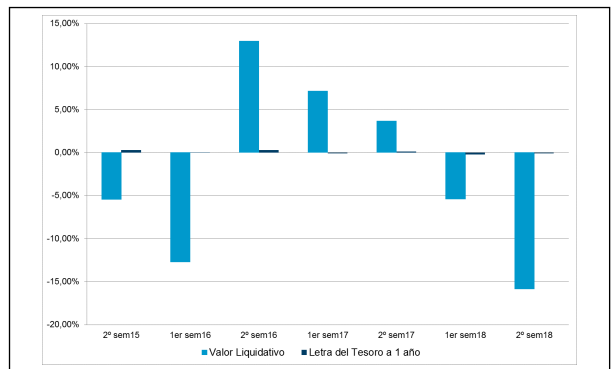
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,92	-16,02	0,49	-0,26	-4,86	11,79	-0,79		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	06-12-2018	-3,93	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	28-12-2018	2,59	28-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	14,08	10,78	10,93	10,43	8,86	21,74		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,41	9,41	9,44	9,46	9,49	9,52	9,64		

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

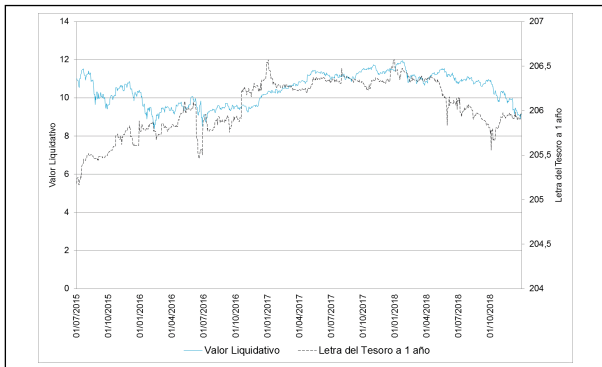
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,06	1,11		

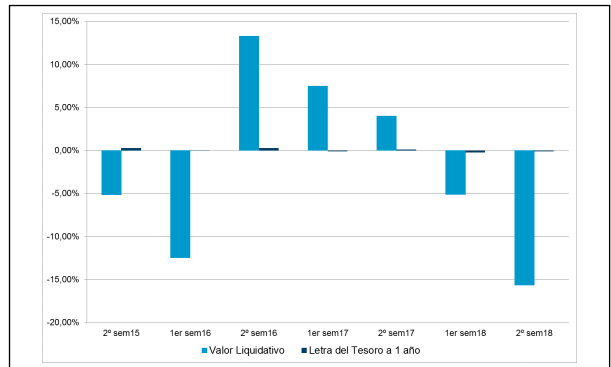
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,76	-15,98	0,54	-0,21	-4,81	10,89	-1,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	06-12-2018	-3,93	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	28-12-2018	2,59	28-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	14,08	10,78	10,93	10,43	8,86	21,74		
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,47	9,47	9,50	9,53	9,56	9,59	9,70		

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

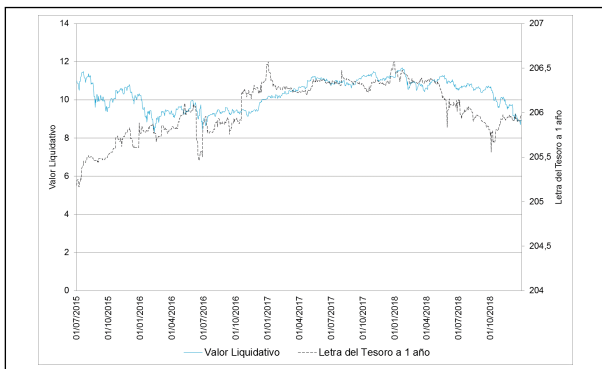
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,24	0,25	0,22	1,87	1,96		

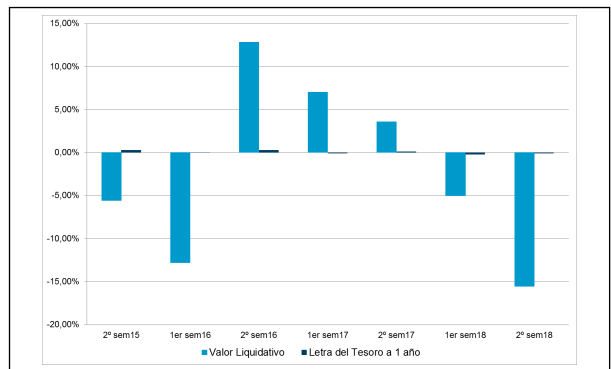
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,59	-16,20	0,28	-0,47	-5,06	10,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	06-12-2018	-3,93	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,58	28-12-2018	2,58	28-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	14,08	10,78	10,93	10,43	8,86			
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,54	7,54	4,11	4,16	4,22	2,72			

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

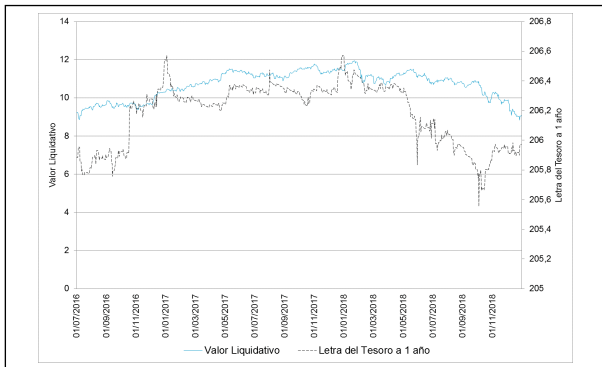
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,00	0,49	0,50	0,51	0,48	1,78			

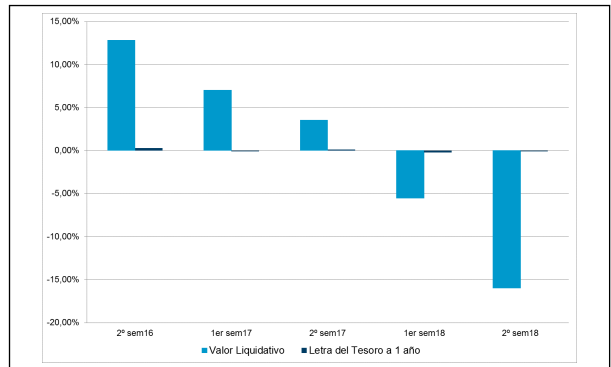
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,40	-16,15	0,34	-0,41	-5,00	11,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,93	06-12-2018	-3,93	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	28-12-2018	2,59	28-12-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,08	14,08	10,78	10,93	10,43	8,86			
Ibex-35	13,67	13,67	13,19	13,49	13,59	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,24	0,23	0,16	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,52	7,52	4,09	4,15	4,20	2,70			

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

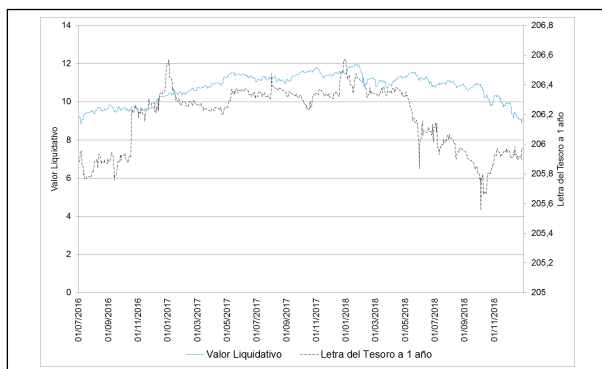
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

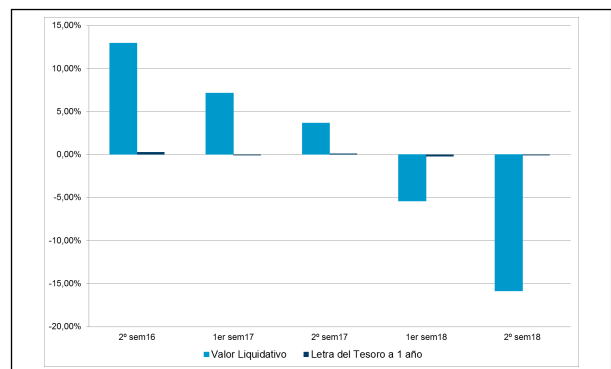
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	198.166	96,39	214.508	97,22
* Cartera interior	13.718	6,67	13.709	6,21
* Cartera exterior	184.448	89,71	200.799	91,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.890	1,89	8.900	4,03
(+/-) RESTO	3.539	1,72	-2.772	-1,26
TOTAL PATRIMONIO	205.595	100,00 %	220.636	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)	220.636	252.800	252.800	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,45	-7,85	3,28	-241,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-17,85	-5,38	-23,02	220,82
(+) Rendimientos de gestión	-17,31	-4,81	-21,91	247,50
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-115,94
+ Dividendos	1,40	2,08	3,50	-34,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-81,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,88	-6,93	-23,64	135,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,81	0,04	-1,74	-4.673,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,03	152,45
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,01	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,56	-1,11	-6,66
- Comisión de gestión	-0,48	-0,48	-0,96	-4,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	5,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-92,21
- 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)	205.595	220.636	205.595	

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

3. Inversiones financieras

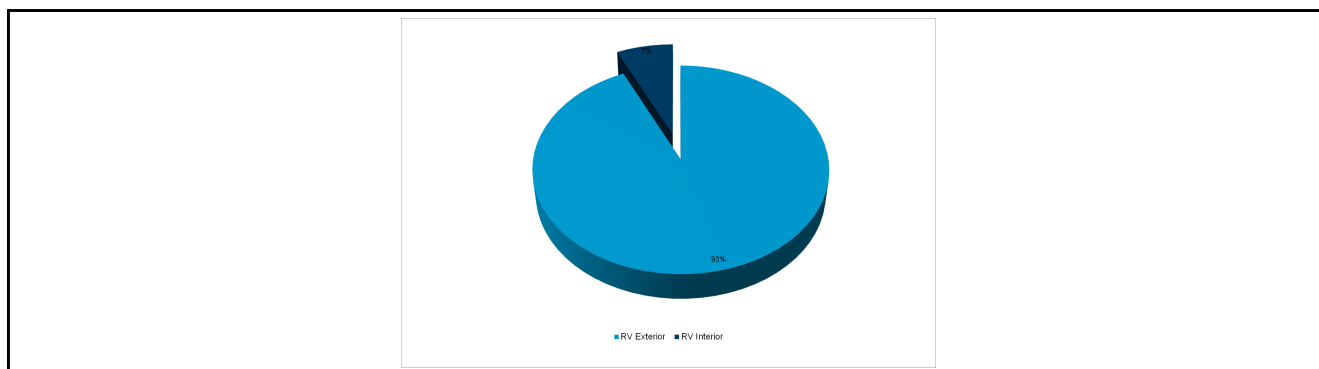
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	13.717	6,66	13.708	6,21
TOTAL RENTA VARIABLE	13.717	6,67	13.708	6,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.717	6,67	13.708	6,21
TOTAL RV COTIZADA	184.448	89,71	200.817	91,01
TOTAL RENTA VARIABLE	184.448	89,71	200.817	91,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	184.448	89,71	200.817	91,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	198.165	96,39	214.526	97,23

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	
STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.15/03/19	27.886	Inversión
Total subyacente renta variable		27886	
TOTAL OBLIGACIONES		27886	

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

Existe un partícipe con un saldo de 47.054.343,86 euros que representa un 22,89% sobre el total del Fondo.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 621.236.720,79 euros, habiendo percibido dichas entidades 186.371,08 euros durante el período, equivalentes a un 0,08% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 4.628,13 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 15.220,59 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio del Fondo.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como la incertidumbre alrededor del Brexit han sido dos de los focos de atención del mercado más destacados de la segunda mitad del año. En el ámbito comercial, el aumento de aranceles de Estados Unidos sobre China ha afectado a un total de 250 mil millones de dólares de importaciones. China

ha adoptado represalias y la situación empieza a afectar a algunos flujos comerciales entre ambos países. Respecto al Brexit, la Unión Europea (UE) y Reino Unido han alcanzado un Acuerdo de Salida, aunque May está encontrando muchas dificultades para aprobarlo en el Parlamento británico y la votación se ha retrasado hasta principios de 2019 por falta de apoyos. Los parlamentarios euroescépticos exigen mayores garantías de la UE para que la solución por defecto para evitar una frontera física en Irlanda, que consiste en permanecer en la Unión Aduanera, no sea para siempre. El Gobierno italiano se ha visto obligado a reducir el objetivo de déficit público para 2019, hasta el 2% del PIB, después de que los presupuestos de ese año hayan sido rechazados por la Comisión europea y en un contexto en el que la prima de riesgo del país y la actividad se han visto afectados negativamente. En Francia, las protestas de los chalecos amarillos han motivado un debilitamiento de la confianza empresarial y han llevado a que el Gobierno tenga que aprobar medidas fiscales de corte expansivo que pueden poner el riesgo el cumplimiento de las reglas europeas. En Estados Unidos, el Partido Demócrata ha recuperado la mayoría del Congreso en las elecciones midterm, que puede suponer cierto contrapeso a las políticas de Trump. Las discrepancias políticas se han puesto de manifiesto en el tramo final del año, cuando una parte del Gobierno estadounidense ha quedado inoperativo temporalmente, a la espera de que las cámaras parlamentarias aprobaran cómo llevar a cabo su financiación. El Producto Interior Bruto de la zona euro de la segunda mitad de año se ha visto lastrado por factores puntuales, como los nuevos estándares de emisiones que han afectado negativamente al sector automovilístico, principalmente de Alemania, y las protestas de los chalecos amarillos en Francia. En Reino Unido, aunque el clima especialmente cálido ha soportado la actividad en el tercer trimestre, el cuarto trimestre se ha visto muy lastrado por la incertidumbre en torno al Brexit. En Estados Unidos, la evolución económica es muy favorable, pero se han moderado algunos indicadores, especialmente del sector inmobiliario. Aunque la inflación de la zona euro se ha mantenido en línea con el objetivo del BCE del 2%, la tasa subyacente se encuentra en niveles inferiores y sin signos de aceleración. En Reino Unido la inflación se ha moderado. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha aumentado el tipo de interés de referencia en septiembre y diciembre, hasta el rango entre el 2,25% y el 2,50%. Sin embargo, en la medida en la que gran parte del proceso de normalización monetaria ya está completado, la Fed introduce un tono algo más acomodaticio en sus últimas comunicaciones. El Banco Central Europeo (BCE) ha concluido el programa de compra de activos a finales de 2018 y las reinversiones de los activos vencidos se prolongarán durante un periodo extenso de tiempo y más allá de la primera subida de tipos. El banco central es algo más pesimista con la evolución futura de la actividad. El Banco de Inglaterra ha aumentado el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en su reunión de agosto. Aunque sigue muy pendiente de adecuar su política monetaria a los acontecimientos del Brexit, el Banco de Inglaterra ha alertado de los efectos negativos para la economía si el Brexit se produce sin acuerdo. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania han cerrado el año por debajo de los niveles de finales de junio. El movimiento se ha visto influido por la incertidumbre generada por la guerra comercial, el mal comportamiento de los activos de riesgo, los desarrollos en torno al Brexit, la caída del precio del petróleo durante los últimos compases del año y la decepción en los datos de actividad de la zona euro. El euro se ha depreciado ligeramente frente al dólar. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y las negociaciones sobre el Brexit mantienen bajo presión al euro. En el último tramo del año, la intensa reducción de las expectativas de subidas de tipos de la Fed para 2019 y el mayor pragmatismo de las autoridades italianas han provocado cierta recuperación de la divisa europea. La libra esterlina se ha mantenido frente al euro en la parte más depreciada del rango de cotización del último año, pese a la elevada volatilidad por la incertidumbre en torno a la aprobación del acuerdo del Brexit en el Parlamento británico. El menor estímulo monetario global ha afectado a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, la divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas el pasado verano, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el empeoramiento de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían deteriorándose desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina también se han visto penalizados por la delicada situación fiscal del país, llevando al Gobierno a solicitar más ayuda financiera al Fondo Monetario Internacional. Los mercados mexicanos se han visto castigados por el mayor intervencionismo de las políticas económicas del nuevo presidente, López Obrador. En particular, ha sido un lastre la celebración de consultas populares fuera del marco legal para la adopción de decisiones económicas y como consecuencia la cancelación de la construcción, ya en marcha, del nuevo aeropuerto de Ciudad de México. La inestabilidad generada ha forzado al banco central de México a incrementar su tipo de interés oficial, hasta el 8,25%. En el ámbito de la renegociación del NAFTA, aunque ha sido positiva la consecución

de un acuerdo entre Estados Unidos, México y Canadá, queda pendiente su aprobación en los respectivos parlamentos nacionales, prevista para 2019. En Brasil, los mercados han acogido favorablemente la victoria de Bolsonaro en las últimas elecciones presidenciales, con un discurso a favor de reformas ortodoxas en el ámbito económico. La tendencia depreciatoria de la divisa china ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos se ha detenido, en parte por la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica. En el segundo semestre del año se ha incrementado la volatilidad de las bolsas. En el mes de diciembre se ha producido una fuerte caída de los índices estadounidenses y el Standard & Poor's 500 ha retrocedido en el semestre un -5,97% en euros. Las bolsas europeas siguen con el deterioro observado en la primera mitad del año, lastradas por factores como el giro de las políticas monetarias en los principales bancos centrales y la incertidumbre geopolítica. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -11,61% semestral, el STOXX Europe 50 un -9,30% y el IBEX 35 un -11,25%. En Japón, el NIKKEI 300 ha caído un -9,59% en euros. Algunas bolsas de América Latina han tenido un mejor comportamiento, como el Bovespa brasileño, que ha subido en euros un +22,98%, o el Merval argentino, que se ha revalorizado un +16,34%, aunque debido a la fuerte depreciación de su divisa ha caído en euros un -8,61%. El índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -10,31% y el chino Shanghai SE Composite un -13,91%. A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China. Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos. Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 7.378.623 euros, que se desglosa en 5.992.872 euros correspondientes a remuneración fija y 1.385.751 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 116. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 71 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2018 el número total de altos cargos y de empleados responsables de asumir riesgos dentro de la SGIIC es de 5. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 775.846,40 euros y la remuneración variable a 233.297,70 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que

desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. El patrimonio baja desde 220.636.289,66 euros hasta 205.594.723,83 euros, es decir un 6,82%. El número de partícipes baja desde 20.380 unidades hasta 19.093 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un -16,07% para la clase base, un -15,86% para la clase plus, un -15,61% para la clase premier, un -15,52% para la clase cartera, un -15,97% para la clase pyme y un -15,86% para la clase empresa. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,11% para la clase base, un 0,87% para la clase plus, un 0,48% para la clase cartera y un 0,99% para la clase pyme sobre el patrimonio medio. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 8,67%. El Fondo ha soportado durante el ejercicio 2018 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para el Fondo. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por el Fondo en el ejercicio 2018 han ascendido a 57.535,50 euros, equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio del Fondo durante el ejercicio. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un -16,07%, soportando unos gastos en el periodo de 1,11%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al -0,07% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido muy inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Durante la segunda mitad de 2018 las bolsas han mostrado fuertes caídas, especialmente en el último trimestre, lo que ha llevado a la bolsa europea a finalizar el año en negativo. A pesar de que el crecimiento de los beneficios empresariales de 2018 ha sido positivo, la renta variable mundial ha cotizado negativamente una posible desaceleración del crecimiento global principalmente por dos motivos: i) los miedos a que una política monetaria por parte de la Fed demasiado restrictiva acabe afectando negativamente al crecimiento americano y al resto de economías emergentes; ii) el aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China que ya se está traduciendo en una reducción del comercio global. Asimismo, la incertidumbre generada por el futuro desenlace del Brexit y las negociaciones sobre el objetivo de déficit fiscal entre el gobierno italiano y la Comisión Europea en la elaboración de los presupuestos para 2019 también han sido factores bajistas para la bolsa europea. Por sectores, los más defensivos han sido los que han mostrado un mejor comportamiento en este segundo semestre, como utilities, farmacéuticas y telecomunicaciones, mientras que automóviles, bancos y materias primas han sufrido fuertes pérdidas. En el semestre el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo ha rebajado su exposición al sector industrial, con las ventas de ABB, Aena, Loomis o Metso,

entre otras, y al sector financiero, con las ventas de Caixabank, Lloyds y Mediobanca. Por otro lado, el Fondo ha aumentado exposición en el sector de salud, con las compras de Roche, Sanofi, Fresenius SE y Convatec, y al sector de alimentación, con las compras de Britvic y ABF. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como BP PLC, Amer Sports, Novartis o British American Tobacco han contribuido positivamente al resultado del Fondo. Cabe señalar que el comportamiento de valores en cartera como Sopra, OMV, STMicroelectronics o Persimmon, entre otras, han contribuido negativamente al resultado del Fondo. Agregadamente, la cartera prima a sectores como el de salud, industrial y financiero, en detrimento de los sectores de ocio, servicios financieros e inmobiliario. A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el índice STOXX Europe 600. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo, agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, se ha situado durante el semestre entre el 95% y el 110% de su patrimonio. El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 14,08% frente a la volatilidad del 0,30% de la Letra del Tesoro a 1 año. El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de "RV Europa" 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	%
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	1.893	0,92	2.211	1,00
ES0105046009 - AC.AENA, S.A.	EUR	0	0,00	1.897	0,86
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3.461	1,68	0	0,00
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	0	0,00	3.274	1,48
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	1.152	0,56	1.288	0,58
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	4.511	2,19	4.889	2,22
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	2.570	1,25	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA AMP DIC.18	EUR	128	0,06	0	0,00
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.18	EUR	0	0,00	146	0,07
TOTAL RV COTIZADA		13.717	6,66	13.708	6,21
TOTAL RENTA VARIABLE		13.717	6,67	13.708	6,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.717	6,67	13.708	6,21
GB00B1YW4409 - AC.3I GROUP PLC (GBP)	GBP	1.388	0,68	1.609	0,73
IT0001233417 - AC.A2A SPA	EUR	0	0,00	1.611	0,73
CH0012221716 - AC.ABB LIMITED- REG (CHF)	CHF	0	0,00	2.646	1,20
NL0011540547 - AC.ABN AMRO GROUP NV-CVA	EUR	0	0,00	3.101	1,41
GB00BK1PTB77 - AC.AGGREKO PLC (GBP)	GBP	1.631	0,79	0	0,00
DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	3.844	1,74
FR0000034639 - AC.ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	1.921	0,93	2.503	1,13
FR0004125920 - AC.AMUNDI SA	EUR	0	0,00	1.434	0,65
GB00B1XZS820 - AC.ANGLO AMERICAN PLC (GBP)	GBP	1.977	0,96	0	0,00
FR0010313833 - AC.ARKEMA	EUR	1.693	0,82	2.237	1,01
LU1673108939 - AC.AROUNDTOWN SA	EUR	1.386	0,67	0	0,00
NL0000334118 - AC.ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1.947	0,95	2.686	1,22
GB0006731235 - AC.ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (GBP)	GBP	4.600	2,24	0	0,00
IT0003506190 - AC.ATLANTIA SPA	EUR	1.747	0,85	1.957	0,89
FR0000051732 - AC.ATOS	EUR	2.139	1,04	0	0,00
GB0002162385 - AC.AVIVA PLC (GBP)	GBP	2.406	1,17	2.367	1,07
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	3.004	1,46	0	0,00
GB0009697037 - AC.BABCOCK INTL GROUP PLC (GBP)	GBP	1.488	0,72	0	0,00
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	3.675	1,79	4.459	2,02
GB0031348658 - AC.BARCLAYS BANK (GBP)	GBP	3.231	1,57	0	0,00
GB0000811801 - AC.BARRATT DEVELOPMENTS PLC (GBP)	GBP	2.189	1,06	3.498	1,59
DE000BASF111 - AC.BASF SE	EUR	3.124	1,52	4.023	1,82
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	3.662	1,78	0	0,00
DE0005190003 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW) AG	EUR	0	0,00	2.004	0,91
GB0000904986 - AC.BELLWAY PLC (GBP)	GBP	2.224	1,08	3.472	1,57
GB0000566504 - AC.BHP BILLITON PLC (GBP)	GBP	0	0,00	2.589	1,17
FR0000120503 - AC.BOUYGUES	EUR	1.762	0,86	2.196	1,00
GB0002875804 - AC.BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (GBP)	GBP	4.355	2,12	0	0,00
GB00B0N8QD54 - AC.BRITVIC PLC (GBP)	GBP	4.694	2,28	131	0,06
DK0010181759 - AC.CARLSBERG AS-B (DKK)	DKK	4.744	2,31	4.369	1,98
FR0000120172 - AC.CARREFOUR (FP)	EUR	1.456	0,71	0	0,00
SE000379190 - AC.CASTELLUM AB (SEK)	SEK	0	0,00	1.010	0,46
GB00B033F229 - AC.CENTRICA PLC (GBP)	GBP	1.739	0,85	0	0,00
FR0000120222 - AC.CNP ASSURANCES	EUR	0	0,00	1.856	0,84
CH0198251305 - AC.COCA-COLA HBC AG-CDI (GBP)	GBP	0	0,00	4.313	1,96
GB00BD3VFW73 - AC.CONVATEC GROUP PLC (GBP)	GBP	2.254	1,10	0	0,00
FR0000045072 - AC.CREDIT AGRICOLE S.A. (FP)	EUR	2.760	1,34	3.201	1,45
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	0	0,00	2.641	1,20
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	0	0,00	5.117	2,32
DK0010274414 - AC.DANSKE BANK A/S (DKK)	DKK	2.610	1,27	0	0,00
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	1.067	0,52	0	0,00
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	0	0,00	2.297	1,04
GB0008220112 - AC.DS SMITH PLC (GBP)	GBP	1.591	0,77	1.782	0,81
FR0000130452 - AC.EIFFAGE	EUR	0	0,00	2.158	0,98
FR0012435121 - AC.ELIS SA	EUR	1.552	0,76	1.738	0,79
IT0003128367 - AC.ENEL (IT)	EUR	2.552	1,24	2.489	1,13
FR0010208488 - AC.ENGIE (FP)	EUR	2.111	1,03	2.165	0,98
IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT)	EUR	5.030	2,45	5.424	2,46
FR0010221234 - AC.EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	1.318	0,64	0	0,00
DE000EVNK013 - AC.EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	1.642	0,80	2.148	0,97
DE000A0Z2Z25 - AC.FRENET AG	EUR	1.692	0,82	0	0,00
DE0005785802 - AC.FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EUR	2.385	1,16	3.281	1,49
DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.902	1,41	0	0,00
GB00B01FLG62 - AC.G4S PLC (GBP)	GBP	1.700	0,83	0	0,00
DE000A0LD6E6 - AC.GERRESHEIMER AG	EUR	0	0,00	2.900	1,31
GB0009252882 - AC.GLAXOSMITHKLINE PLC (GBP)	GBP	4.514	2,20	5.025	2,28
JE00B4T3BW64 - AC.GLENORE PLC (GBP)	GBP	2.514	1,22	0	0,00
DK0010287234 - AC.H LUNDBECK A/S (DKK)	DKK	2.349	1,14	2.936	1,33
GB0004161021 - AC.HAYS PLC (GBP)	GBP	1.527	0,74	1.745	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0006048432 - AC.HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	EUR	0	0,00	3.937	1,78
DE000A1PHFF7 - AC.HUGO BOSS AG	EUR	0	0,00	3.534	1,60
FR000035081 - AC.ICADE	EUR	1.267	0,62	987	0,45
GB0004544929 - AC.IMPERIAL BRANDS PLC (GBP)	GBP	3.019	1,47	0	0,00
GB00061TVQ02 - AC.INCHCAPE PLC (GBP)	GBP	1.254	0,61	1.359	0,62
NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	4.090	1,85
GB00017BBQ50 - AC.INVESTEC PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.444	0,65
GB0033986497 - AC.ITV PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.667	0,76
GB00053P2009 - AC.JUPITER FUND MANAGEMENT (GBP)	GBP	1.252	0,61	0	0,00
GB0033195214 - AC.KINGFISHER PLC (GBP)	GBP	1.183	0,58	1.420	0,64
FR0000121964 - AC.KLEPIERRE	EUR	1.327	0,65	0	0,00
NL0011794037 - AC.KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV (NA)	EUR	0	0,00	1.921	0,87
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	0	0,00	3.725	1,69
FR0000130213 - AC.LAGARDERE SCA	EUR	0	0,00	1.489	0,68
DE000LEG1110 - AC.LEG IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	1.083	0,49
GB0005603997 - AC.LEGAL&GENERAL GROUP PLC (GBP)	GBP	2.407	1,17	2.236	1,01
GB0008706128 - AC.LLOYDS BANKING GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	4.177	1,89
SE0002683557 - AC.LOOMIS AB-B (SEK)	SEK	0	0,00	1.674	0,76
GB00083VD954 - AC.MAN GROUP PLC (GBP)	GBP	1.200	0,58	0	0,00
IT0000062957 - AC.MEDIOBANCA SPA	EUR	0	0,00	2.978	1,35
DE000BFB0019 - AC.METRO WHOLESALE & FOOD SPECIALIST AG	EUR	1.280	0,62	0	0,00
FI0009007835 - AC.METSO OYJ	EUR	0	0,00	1.770	0,80
NL0010773842 - AC.NN GROUP NV W/I	EUR	0	0,00	2.088	0,95
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	0	0,00	6.934	3,14
AT0000743059 - AC.OMV AG	EUR	4.019	1,96	4.566	2,07
FR0000133308 - AC.ORANGE (FP)	EUR	0	0,00	1.938	0,88
GB0006825383 - AC.PERSIMMON PLC (GBP)	GBP	2.178	1,06	3.599	1,63
FR0000121501 - AC.PEUGEOT SA	EUR	2.744	1,33	0	0,00
GB000BGXQNP29 - AC.PHOENIX GROUP HOLDINGS (GBP)	GBP	2.136	1,04	0	0,00
IT0003796171 - AC.POSTE ITALIANE SPA	EUR	2.198	1,07	0	0,00
FR0000130577 - AC.PUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	1.763	0,80
AT0000606306 - AC.RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	2.481	1,21	0	0,00
NL0000379121 - AC.RANDSTAD HOLDING NV	EUR	1.638	0,80	1.815	0,82
FR0000131906 - AC.RENAULT (FP)	EUR	2.654	1,29	1.737	0,79
FR0010451203 - AC.REXEL SA	EUR	1.554	0,76	0	0,00
GB0007188757 - AC.RIO TINTO PLC - REG (GBP)	GBP	0	0,00	2.930	1,33
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	6.275	3,05	0	0,00
LU0061462528 - AC.RTL GROUP SA	EUR	1.252	0,61	0	0,00
GB000019KW72 - AC.SAINSBURY (J) PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.410	0,64
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	1.936	0,94	0	0,00
SE0000667891 - AC.SANDVIK AB (SEK)	SEK	0	0,00	2.127	0,96
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	4.514	2,20	0	0,00
FR0000121972 - AC.SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	2.662	1,21
SE0000163594 - AC.SECURITAS AB-B SHS (SEK)	SEK	0	0,00	1.760	0,80
NL0011821392 - AC.SIGNIFY NV	EUR	1.539	0,75	0	0,00
SE0000108227 - AC.SKF AB-B SHARES (SEK)	SEK	1.708	0,83	0	0,00
IE00B1RR8406 - AC.SMURFIT KAPPA GROUP PLC (IE)	EUR	1.736	0,84	0	0,00
FR0000130809 - AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	3.022	1,47	0	0,00
DE000A2GS401 - AC.SOFTWARE AG	EUR	0	0,00	1.812	0,82
BE0003470755 - AC.SOLVAY SA	EUR	1.724	0,84	0	0,00
FR0000050809 - AC.SOPRA STERIA GROUP	EUR	1.737	0,85	2.690	1,22
GB0007908733 - AC.SSE PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.933	0,88
NL0000226223 - AC.STMICROELECTRONICS NV (IT)	EUR	2.153	1,05	0	0,00
CH0008038389 - AC.SWISS PRIME SITE-REG (CHF)	CHF	0	0,00	1.065	0,48
GB0008782301 - AC.TAYLOR WIMPEY PLC (GBP)	GBP	2.177	1,06	0	0,00
SE0000114837 - AC.TRELLEBORG AB-B SHS (SEK)	SEK	0	0,00	1.779	0,81
DE000TUAG000 - AC.TUI AG-DI (GBP)	GBP	1.088	0,53	1.293	0,59
BE0003739530 - AC.UCB SA	EUR	0	0,00	3.049	1,38
FR0000124141 - AC.VEOILIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.734	0,84	0	0,00
GB000BH4HKS39 - AC.VODAFONE GROUP PLC (GBP)	GBP	2.738	1,33	2.612	1,18
AT0000937503 - AC.VOESTALPINE AG	EUR	1.462	0,71	1.615	0,73
SE0000115446 - AC.VOLVO AB-B (SEK)	SEK	1.999	0,97	0	0,00
GB0031698896 - AC.WILLIAM HILL PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.148	0,52
JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP)	GBP	1.571	0,76	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		184.448	89,71	200.817	91,01
TOTAL RENTA VARIABLE		184.448	89,71	200.817	91,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		184.448	89,71	200.817	91,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		198.165	96,39	214.526	97,23

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.