

SABADELL SELECCION ALFA 1, FI

Nº Registro CNMV: 4375

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2013

Gestora: 1) BANSABADELL INVERSION, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal **Depositario:** **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: BANCO DE SABADELL **Grupo Depositario:** **Rating Depositario:** BB (Standard & Poor's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

bsinversion@bancsabadell.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	1,11	0,77	2,71	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,15	0,16	0,15	0,32

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	914.484,25	711.875,89
Nº de Partícipes	400	349
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	200	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.189	10,0479
2012	5.104	9,9390
2011	291	9,6915
2010		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,10	0,41	-1,14	1,84	0,32	2,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	28-08-2013	-0,82	16-04-2013		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	05-07-2013	0,66	17-04-2013		

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,31	3,31	3,72	3,13	2,68	2,68			
Ibex-35	19,41	19,41	25,20	28,49	27,88	27,88			
Letra Tesoro 1 año	1,32	1,32	2,12	2,44	2,45	2,45			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	1,78	1,78	1,79	1,79			

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

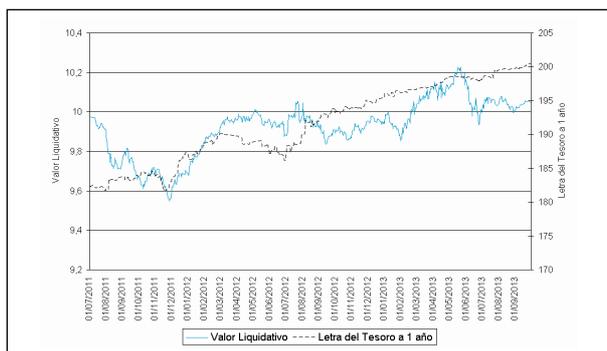
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,45	0,48	0,48	0,48	2,01			

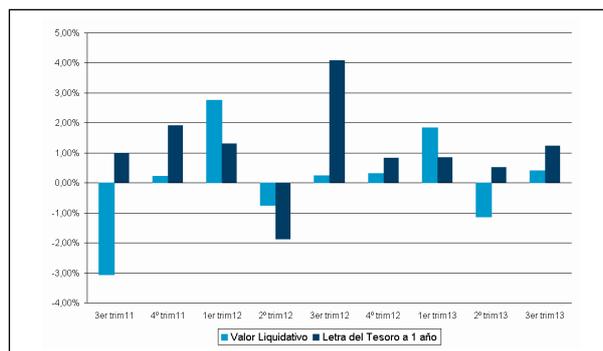
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.167.684	53.400	0,48
Renta Fija Internacional	30.873	3.921	0,42
Renta Fija Mixta Euro	38.301	1.468	3,20
Renta Fija Mixta Internacional	129.961	6.141	1,95
Renta Variable Mixta Euro	9.131	489	9,57
Renta Variable Mixta Internacional	158.242	4.466	3,57
Renta Variable Euro	164.665	13.465	16,02
Renta Variable Internacional	181.959	27.777	4,98
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.522.524	44.054	2,07
Garantizado de Rendimiento Variable	877.600	41.378	2,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	28.821	3.578	0,42
Global	22.208	1.781	1,37
Total fondos	6.331.969	201.918	1,78

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.009	98,04	6.101	85,64
* Cartera interior	3.745	40,76	1.770	24,85
* Cartera exterior	5.264	57,29	4.331	60,79
* 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)	159	1,73	877	12,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	21	0,23	146	2,05
TOTAL PATRIMONIO	9.189	100,00 %	7.124	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)	7.124	5.363	5.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,88	30,72	58,84	102,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,31	-1,22	0,79	111,67
(+) Rendimientos de gestión	0,56	-0,97	1,55	95,66
+ Intereses	0,06	0,19	0,25	45,70
+ 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)	-0,65	0,38	-1,34	194,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,48	-1,42	3,48	136,63
± Otros resultados	-0,32	-0,12	-0,83	112,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,26	-0,76	81,33
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,67	84,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	84,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	49,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	31,55
- 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)	9.189	7.124	9.189	

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

3. Inversiones financieras

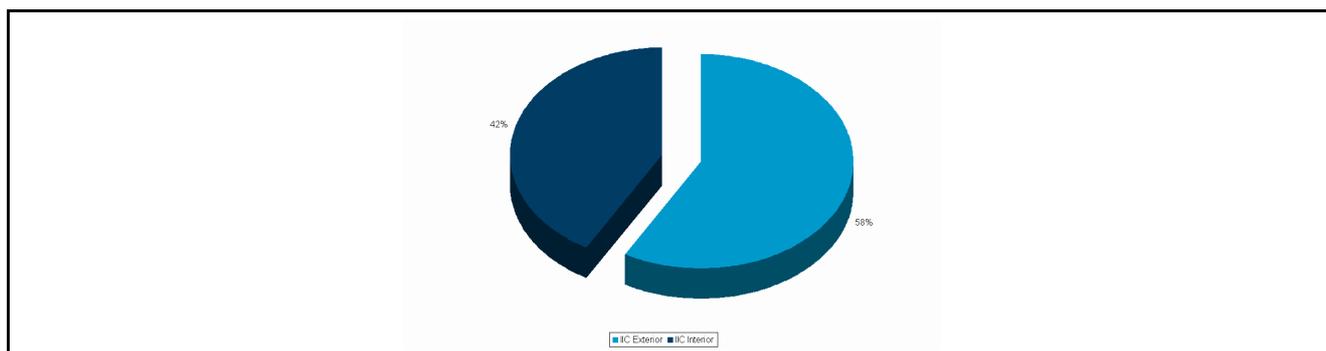
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.746	40,77	1.770	24,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.746	40,77	1.770	24,85
TOTAL IIC	5.264	57,30	4.325	60,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.264	57,29	4.325	60,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.010	98,05	6.095	85,56

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.ABERDEEN GL JAPAN EQ-S2 SICAV	C/ AC.ABERDEEN GL JAPAN EQ-S2 SICAV	199	Inversión
AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	C/ AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	1.643	Inversión
AC.FRANK TEMP EURPN GRW-I- ACC EUR SICAV	C/ AC.FRANK TEMP EURPN GRW-I- ACC EUR SICAV	225	Inversión
AC.HENDERSON HOR-EUR CRP BOND AA SICAV	C/ AC.HENDERSON HOR-EUR CRP BOND AA SICAV	187	Inversión
AC.LFP JKC CHINA VALUE-BI SICAV (USD)	C/ AC.LFP JKC CHINA VALUE-BI SICAV (USD)	47	Inversión
AC.MFS MER-EUROPEAN SMALLER COS-I1 SICAV	C/ AC.MFS MER- EUROPEAN SMALLER COS-I1 SICAV	225	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	C/ AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	88	Inversión
Part. SABADELL COMMODITIES, FI	C/ Part. SABADELL COMMODITIES, FI	108	Inversión
Part. SABADELL INTERES EURO 3, FI	C/ Part. SABADELL INTERES EURO 3, FI	232	Inversión
Part. SABADELL QUANT V2,FI	C/ Part. SABADELL QUANT V2,FI	141	Inversión
PART.AXA ROSENBERG GLOBAL SM C-B	C/ PART.AXA ROSENBERG GLOBAL SM C-B	91	Inversión
PART.BANTLEON OPPORTUNITIES L-IT	C/ PART.BANTLEON OPPORTUNITIES L-IT	213	Inversión
PART.CREDIT SUISSE EQ-SM CP GER-B	C/ PART.CREDIT SUISSE EQ-SM CP GER-B	135	Inversión
PART.CS EF LUX GL PR-B	C/ PART.CS EF LUX GL PR-B	89	Inversión
PART.HEPTAGON YACKTMAN US EQUITY-I (USD)	C/ PART.HEPTAGON YACKTMAN US EQUITY-I (USD)	89	Inversión
PART.JANUS CAPITAL GL TE-I USD AC (USD)	C/ PART.JANUS CAPITAL GL TE-I USD AC (USD)	90	Inversión
PART.JPMORGAN GLO HEALTHCARE-B A (USD)	C/ PART.JPMORGAN GLO HEALTHCARE-B A (USD)	93	Inversión
PART.LEGG MASON CBA US AGG GRWT-AGA(USD)	C/ PART.LEGG MASON CBA US AGG GRWT-AGA(USD)	90	Inversión
PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC	C/ PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC	762	Inversión
PART.RAIFFEISEN-EURO-CORPORATS-VT	C/ PART.RAIFFEISEN-EURO-CORPORATS-VT	279	Inversión
PART.RAIFFEISEN-EUROPA-HIGH YD-VT	C/ PART.RAIFFEISEN-EUROPA-HIGH YD-VT	132	Inversión
Total subyacente renta variable		5158	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		5158	

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

<p>Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 0,15 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.</p> <p>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.</p> <p>La remuneración de la cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En la zona euro, la actividad ha alcanzado un punto de inflexión y el Producto Interior Bruto (PIB) del segundo trimestre ha crecido un +0,3%, el primer aumento después de seis trimestres consecutivos contrayéndose. Los últimos datos de sentimiento económico muestran una progresiva mejora de la actividad en adelante. En Italia, los ministros del partido de Berlusconi han presentado su dimisión, amenazando la continuidad del gobierno de coalición. El presidente de la República y el primer ministro se han mostrado reticentes a celebrar elecciones anticipadas y tratarán de dar continuidad al gobierno. En Reino Unido, el PIB ha acelerado su crecimiento en el segundo trimestre, hasta el +0,7%, y los últimos datos del mercado laboral tienen un buen comportamiento. Los indicadores de sentimiento económico ponen de manifiesto que continuará esta favorable evolución. En Estados Unidos, los datos de actividad muestran, en general, un buen tono después de que el PIB del segundo trimestre creciese un +0,6%, a pesar del ajuste fiscal. El mercado laboral tiene dinamismo y la tasa de paro se ha reducido hasta el 7,3%. Sin embargo, el repunte de los tipos de interés hipotecarios, desde finales de mayo, implica cierta debilidad en algunos indicadores del mercado inmobiliario. En temas fiscales, la administración pública estadounidense se ha paralizado parcialmente, después de que Congreso y Senado no hayan alcanzado un acuerdo para financiar el gasto público del año fiscal 2014. La economía japonesa ha mejorado, tras aumentar en el segundo trimestre un +0,9%. Los precios han vuelto a crecer, por primera vez en más de un año, y la inflación se ha situado en su nivel máximo desde 2008.

Los bancos centrales muestran un tono claramente acomodaticio. La Reserva Federal (Fed) ha anunciado en su última reunión, de forma inesperada, el mantenimiento del ritmo actual de sus compras de activos, debido a la preocupación de que el rápido endurecimiento de las condiciones financieras en los últimos meses dañe el crecimiento económico y por el riesgo a la baja que suponen los debates sobre política fiscal de las próximas semanas. El Banco Central Europeo (BCE) ha establecido cierto compromiso futuro con la evolución de los tipos de interés (forward guidance), que espera que se mantengan en los niveles actuales, o por debajo, durante un período prolongado de tiempo. Este compromiso estará condicionado a las previsiones de inflación a medio plazo, al comportamiento de la economía y a la dinámica de los agregados monetarios. El BCE, además, muestra especial sensibilidad respecto a las implicaciones que la reducción del exceso de liquidez podría tener sobre la orientación de la política monetaria y deja las puertas abiertas a la celebración de LTROs adicionales. El Banco de Inglaterra también ha presentado su forward guidance, indicando que no incrementará el tipo rector ni reducirá el tamaño del programa de compra de activos hasta que, al menos, la tasa de desempleo se reduzca hasta el 7%. El Banco de Japón ha mantenido las medidas actuales de política monetaria y muestra mayor optimismo respecto al crecimiento y la inflación domésticos.

La rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos y Alemania ha alcanzado niveles máximos del año, gracias a las crecientes expectativas de que la Fed anunciase la reducción del ritmo de sus compras de activos. A finales del trimestre, estas rentabilidades se han moderado debido a la ausencia de dicho anuncio, a los debates sobre política fiscal en Estados Unidos y al tono acomodaticio del BCE. Las primas de riesgo-país han retrocedido en España e Italia, hasta niveles mínimos del año, aunque en Italia el diferencial se ha visto lastrado por el ruido político del país.

El dólar se ha depreciado frente al euro, hasta 1,35 USD/EUR, por la decisión de la Fed de no reducir el ritmo de compra de activos. El yen japonés se ha mantenido estable en su cruce frente al euro, en un contexto en el que el Banco de Japón no ha adoptado nuevas medidas de heterodoxia monetaria.

Las economías emergentes siguen débiles, por los desequilibrios económicos en los últimos años, los temores respecto al alcance de la desaceleración que experimentará China, alrededor del cambio de modelo que está llevándose a cabo, y el impacto que tendrá el cambio de rumbo de la Fed sobre la liquidez global. Los mercados emergentes, en general, han tenido un comportamiento negativo. En América Latina, México avanza en las reformas estructurales alrededor del Pacto por México. Sin embargo, la economía se ha deteriorado, por los cambios en la política de vivienda, que han afectado al sector constructor, y por los efectos del ajuste fiscal en Estados Unidos, principal socio comercial. El banco central ha rebajado el tipo de interés oficial hasta mínimos históricos. La economía de Brasil muestra una mejor dinámica, tras el

cambio en el mix de política económica, iniciado en abril, con incrementos del tipo oficial, para moderar el consumo privado y la inflación, y cierta permisividad respecto a una depreciación ordenada del real, que favorezca la competitividad del sector industrial. En Europa del Este, la mejora de la economía en la zona euro y las medidas de estímulo monetario en Hungría y Polonia han motivado una evolución más positiva de la actividad recientemente. En Turquía, el banco central ha restringido la política monetaria por el dinamismo del crecimiento del PIB, en un contexto de elevado crecimiento del crédito. Aquí, los mercados financieros se han visto castigados por su elevado déficit por cuenta corriente, llevando a la máxima institución monetaria a intensificar su intervención en los mercados de divisas. La economía rusa crece por debajo de su potencial y el banco central ha introducido cierto estímulo económico, a través de normas más laxas en el colateral aceptado en sus operaciones. El gobierno chino ha calmado los temores de hard-landing con algunas medidas, mejorando así los últimos datos de actividad. En el resto de Asia, las preocupaciones se centran en India e Indonesia, por el elevado déficit por cuenta corriente de sus economías. Sus bancos centrales han incrementado el tipo de interés oficial, con el objetivo de detener las presiones depreciatorias en sus divisas.

Los principales índices bursátiles norteamericanos y europeos han registrado fuertes ganancias en el trimestre. Los factores que han marcado la evolución de las bolsas han sido la posible intervención militar de Estados Unidos en Siria, cuyo riesgo ha descendido, las elecciones presidenciales de Alemania, la última reunión de la Fed y la campaña de publicación de resultados empresariales del segundo trimestre, que se ha saldado con un porcentaje de sorpresas positivas por debajo de la media histórica, en Estados Unidos y en Europa. El Standard & Poor' s 500 en euros ha subido un +0,62% en el trimestre, destacando la revalorización de las acciones de compañías de materiales, industriales y de consumo cíclico. En Europa, el IBEX 35, con una revalorización de un +18,34%, ha sido el índice que más ha subido. El EURO STOXX 50 ha subido un +11,16% y el STOXX Europe 50 un +6,59%. La bolsa japonesa también ha cerrado el trimestre con ganancias, aunque más moderadas que en meses anteriores, y el NIKKEI 300 en euros ha subido un +2,11%. En América Latina, el índice de la bolsa de México ha retrocedido en euros un -5,95% y el Bovespa brasileño ha subido en euros un +5,77%. En Rusia, el principal índice ha ganado en euros un +7,19%. En China, a pesar del riesgo de fuerte ralentización de su economía, el índice Shanghai SE Composite ha subido en euros un +5,88%.

En Estados Unidos, la economía crecerá a un mayor ritmo en la parte final de 2013, aunque los debates sobre fiscalidad volverán a tomar relevancia (financiación del gasto público del próximo año y aprobación del nuevo límite legal de deuda). La Fed comenzará a reducir el ritmo de compras de activos en la última parte de 2013, para finalizarlas a mediados de 2014. En la zona euro, la actividad experimentará una mejora cíclica en adelante, en un contexto de mayor estabilidad financiera y menor austeridad fiscal. Asimismo, Alemania continuará con su proceso de fortalecimiento de demanda interna, apoyando el crecimiento en la periferia europea. Las reformas estructurales adoptadas por los diferentes países europeos durante los últimos años comenzarán a dar sus frutos, que también se podría traducir en un impulso a la actividad.

Las bolsas estarán atentas a la publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre. Las compañías se han mostrado cautelosas y en todos los sectores se ha reducido el crecimiento esperado para esta campaña. Además, los mercados de renta variable se verán afectados por la incertidumbre política en Italia, por Alemania, que tras las elecciones presidenciales tendrán que formar coalición de Gobierno con el principal partido de la oposición al no haber conseguido la mayoría el de Angela Merkel, y por los debates sobre política fiscal en Estados Unidos.

El patrimonio sube desde 7.123.546,76 euros hasta 9.188.690,49 euros, es decir un 28,99%. El número de partícipes sube desde 349 unidades hasta 400 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 0,41% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,45% 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 60,20%.

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

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente

como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un +0,41%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por BanSabadell Inversión y ha sido inferior al 1,23% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

A lo largo del trimestre se ha incrementado ligeramente la exposición neta a renta variable hasta el 15,90% (renta variable europea, estadounidense, japonesa y de regiones emergentes). Dicha exposición se ha gestionado de forma activa y dinámica mediante la venta de futuros sobre los índices EURO STOXX 50, STOXX Europe 50, S&P500 y MSCI Emerging Markets.

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

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en instrumentos derivados como cobertura de su exposición a renta variable. Sin embargo, al final del trimestre no se mantiene ninguna posición en contratos de futuros.

El Fondo ha reducido ligeramente el nivel de riesgo acumulado respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a una reducción de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. El Fondo ha experimentado durante el último trimestre una volatilidad del 3,31% frente a la volatilidad del 1,32% 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 alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de Mixto Inversión Flexible según establece el diario económico Expansión.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0179606001 - Part. SABADELL COMMODITIES, FI	EUR	171	1,86	0	0,00
ES0161850039 - Part. SABADELL INTERES EURO 3, FI	EUR	761	8,28	406	5,70
ES0158287039 - Part. SABADELL QUANT V2,FI	EUR	678	7,38	0	0,00
ES0174418030 - Part. SABADELL RDTO INSTITUCIONAL FI	EUR	994	10,82	1.364	19,15
ES0107488001 - Part. SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I	EUR	1.142	12,43	0	0,00
TOTAL IIC		3.746	40,77	1.770	24,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.746	40,77	1.770	24,85
LU0278915607 - AC.ABERDEEN GL EM MKT SM-I2\$ SICAV (USD)	USD	0	0,00	92	1,29
LU0476876676 - AC.ABERDEEN GL JAPAN EQ-S2 SICAV	EUR	199	2,17	190	2,67
LU0256881128 - AC.ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH-IT SICAV	EUR	0	0,00	295	4,14
LU0336084032 - AC.CARMIGNAC CAPITAL PLUS-A EUR SICAV	EUR	1.643	17,88	0	0,00
LU0195949390 - AC.FRANK TEMP EURPN GRW-I- ACC EUR SICAV	EUR	225	2,45	0	0,00
LU0451950314 - AC.HENDERSON HOR-EUR CRP BOND AA SICAV	EUR	373	4,06	549	7,71
LU0070992663 - AC.HENDERSON HOR-GLBL TECH A2 SICAV(USD)	USD	0	0,00	99	1,39
LU0438073230 - AC.LFP JKC CHINA VALUE-BI SICAV (USD)	USD	47	0,51	46	0,65
LU0219424305 - AC.MFS MER-EUROPEAN SMALLER COS-I1 SICAV	EUR	225	2,45	303	4,25
LU0119620507 - AC.MORGAN ST INV F-GLB BRN-B SICAV (USD)	USD	0	0,00	153	2,15
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	USD	0	0,00	155	2,18
LU0717821077 - AC.ROBECO ROB GL CON TR EQ-I EUR SICAV	EUR	88	0,96	0	0,00
LU0040507039 - AC.VONTOBEL-EMERG MARKET EQ-B SICAV(USD)	USD	0	0,00	91	1,28
LU0153585137 - AC.VONTOBEL-EUROPEAN VALUE EQ-B SICAV	EUR	0	0,00	289	4,06
LU0035765741 - AC.VONTOBEL-US VALUE EQ-B SICAV (USD)	USD	0	0,00	160	2,25
IE0031069168 - PART.AXA ROSENBERG GLOBAL SM C-B	EUR	91	0,99	0	0,00
LU0337414568 - PART.BANTLEON OPPORTUNITIES L-IT	EUR	213	2,32	209	2,93
LU0052265898 - PART.CREDIT SUISSE EQ-SM CP GER-B	EUR	135	1,47	121	1,70
LU0254360752 - PART.CS EF LUX GL PR-B	EUR	89	0,97	106	1,49
IE00B61H9W66 - PART.HEPTAGON YACKTMAN US EQUITY-I (USD)	USD	89	0,97	249	3,50
IE0002175093 - PART.JANUS CAPITAL GL TE-I USD AC (USD)	USD	90	0,98	0	0,00
LU0432979705 - PART.JPMORGAN GLO HEALTHCARE-B A (USD)	USD	93	1,01	0	0,00
IE00B1929Q15 - PART.LEGG MASON CBA US AGG GRWT-AGA(USD)	USD	90	0,98	0	0,00
IE0033758917 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC	EUR	762	8,29	431	6,05
IE00B01FHV31 - PART.OLD MUTUAL-PACIFIC EQUITY-A3	EUR	0	0,00	89	1,25
AT0000712534 - PART.RAIFFEISEN-EURO-CORPORATS-VT	EUR	372	4,05	507	7,12
AT0000765599 - PART.RAIFFEISEN-EUROPA-HIGH YD-VT	EUR	440	4,79	191	2,68
TOTAL IIC		5.264	57,30	4.325	60,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.264	57,29	4.325	60,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.010	98,05	6.095	85,56

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.