

SABADELL BS ASIA EMERGENTE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 3426

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2012

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

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

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

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: 902.030.255

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: 31/03/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Muy elevado

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en acciones de compañías de la zona de Asia Oriental y del Pacífico Sur, con la excepción de Japón. El ámbito de la inversión cubre mercados como China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no haya sido recogido por su cotización bursátil. La cartera se maneja de forma proactiva, por lo que la rotación de las posiciones sectoriales y de los títulos es importante. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,00	0,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,40	0,34	1,05

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.924.553,72	2.355.341,16
Nº de Partícipes	3.210	3.377
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	200	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	19.468	10,1158
2011	20.244	9,2213
2010	42.132	11,2821
2009	17.960	9,3971

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,57	0,00	0,57	1,68	0,00	1,68	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Rentabilidad IIC	9,70	4,93	-3,41	8,23	9,44	-18,27	20,06	55,60	11,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,89	23-07-2012	-2,96	16-05-2012	-5,53	15-01-2009
Rentabilidad máxima (%)	1,72	28-09-2012	2,42	29-05-2012	6,68	05-01-2009

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

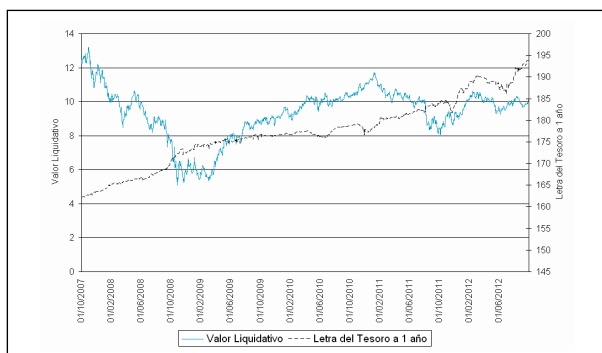
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,61	0,59	0,59	0,61	2,38	2,38	3,30	2,39

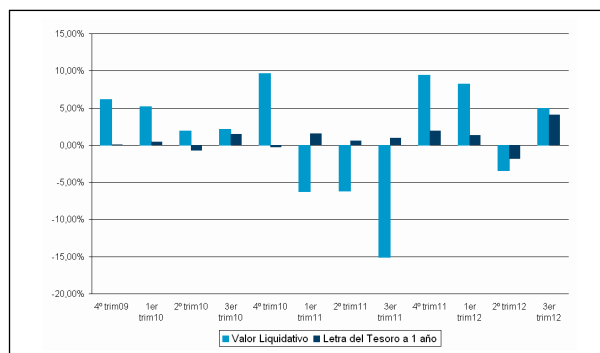
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	871.263	28.902	1,37
Renta Fija Internacional	50.130	7.292	2,19
Renta Fija Mixta Euro	24.282	1.327	2,31
Renta Fija Mixta Internacional	18.582	1.226	2,54
Renta Variable Mixta Euro	8.782	521	5,07
Renta Variable Mixta Internacional	30.473	256	2,44
Renta Variable Euro	116.448	11.164	9,24
Renta Variable Internacional	161.896	21.993	4,65
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.406.630	43.014	3,73
Garantizado de Rendimiento Variable	814.793	37.495	12,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.945	676	1,41
Global	19.595	2.822	6,23
Total fondos	3.540.819	156.688	5,39

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.960	92,25	19.923	87,74
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.960	92,25	19.923	87,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	312	1,60	2.816	12,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	1.196	6,14	-33	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	19.468	100,00 %	22.706	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.706	20.620	20.244	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,83	13,49	-14,12	-328,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,49	-3,40	10,54	103,25
(+) Rendimientos de gestión	6,09	-2,81	12,32	93,19
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	44,43
+ Dividendos	1,22	0,59	1,79	196,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,55	-3,40	7,73	81,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,37	-0,06	1,35	36,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,14	-0,07	1,60	227,27
± Otros resultados	-0,18	0,12	-0,16	-1.007,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-1,79	49,57
- Comisión de gestión	-0,57	-0,56	-1,68	48,92
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	48,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	120,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	44,94
- 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)	19.468	22.706	19.468	

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

3. Inversiones financieras

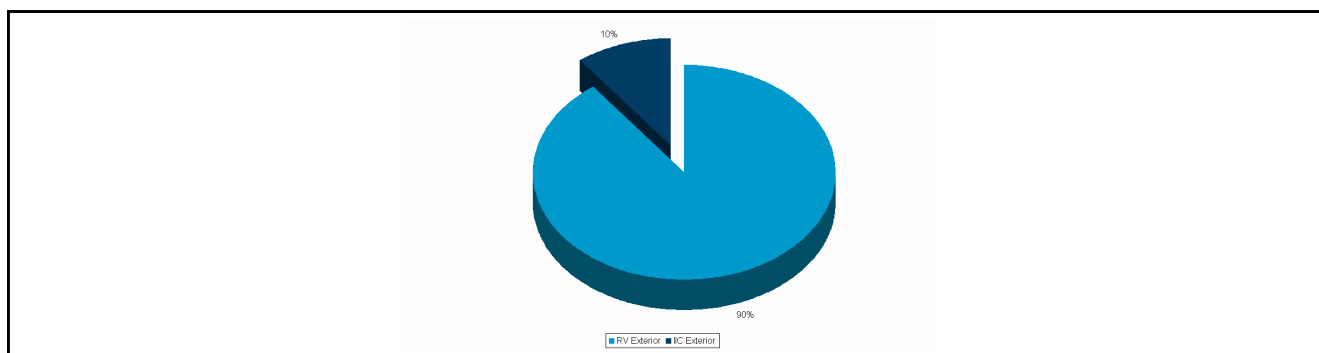
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	16.107	82,78	18.084	79,63
TOTAL RENTA VARIABLE	16.107	82,74	18.084	79,64
TOTAL IIC	1.856	9,53	1.835	8,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.963	92,27	19.919	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.963	92,27	19.919	87,73

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	C/ ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	1.690	Inversión
HSI - HANG SENG INDEX	V/ FUTURO HANG SENG IDX VT.30/10/12	821	Inversión
Total subyacente renta variable		2511	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.17/12/12	998	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		998	
TOTAL OBLIGACIONES		3509	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 0,41 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de la cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Desde finales de julio, la situación de los mercados financieros ha mejorado sustancialmente, gracias a la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de involucrarse más en la solución de la crisis de deuda soberana, a través de un nuevo programa de compra de deuda pública. Se avanza también en el proceso de construcción de Europa. En particular, la Comisión Europea ha presentado una propuesta para crear un supervisor bancario único para la zona euro, bajo el control del BCE, y el Tribunal Constitucional alemán ha dado su visto bueno al mecanismo permanente europeo de rescate

(MEDE). La Troika ha relajado los objetivos fiscales a Portugal y los países de la zona euro dejan las puertas abiertas a proporcionarle ayuda adicional si fuera necesario. Asimismo, Irlanda ha iniciado las conversaciones con las instituciones europeas para reestructurar el rescate que el gobierno ha realizado a su sistema financiero. Sin embargo, los avances en el proceso de construcción europea no han estado exentos de dudas. En particular, han surgido discrepancias entre los diferentes gobiernos sobre el ritmo de implementación del supervisor bancario único, las tensiones políticas se han intensificado en países como España, Irlanda y Portugal y en Grecia continúan las dificultades para realizar el ajuste fiscal. Así, el gobierno griego ha solicitado una extensión de dos años de su ayuda financiera y el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha sugerido que, para restaurar la sostenibilidad de la deuda pública griega, los acreedores oficiales europeos deberían considerar una quita. Respecto a la actividad, la economía estadounidense ha crecido un +0,3% en el segundo trimestre y no muestra un dinamismo suficiente para apuntalar la recuperación sostenida del mercado laboral. En la zona euro, los índices de sentimiento económico sugieren que la economía continuará débil en el tercer trimestre, tras contraerse en el segundo un -0,2%. Por otra parte, los últimos datos de Japón muestran mayor debilidad, en un contexto de dificultades para la financiación del gasto público.

Los bancos centrales han adoptado medidas adicionales de heterodoxia monetaria. La Reserva Federal (Fed) ha anunciado una nueva ronda de compras de MBS de Agencias, que llevará a cabo hasta que las perspectivas del mercado laboral mejoren sustancialmente. También ha extendido el período en el que anticipa que los tipos de interés permanecerán excepcionalmente bajos, hasta mediados de 2015. El BCE ha anunciado un nuevo programa de compras de deuda pública, con el objetivo de eliminar el riesgo extremo de resquebrajamiento del euro y tratar de solucionar la segmentación del mercado de capitales. Una condición necesaria para la activación de estas compras es que los gobiernos soliciten un programa de ayuda del FEEF/MEDE y que cumplan con la condicionalidad asociada al mismo. Además, el BCE ha reducido el tipo rector 25 puntos básicos hasta el 0,75%, nivel mínimo histórico, ante la debilidad del ciclo económico. El Banco de Inglaterra ha incrementado las tenencias de activos y ha activado el programa "Funding For Lending" a través del que proporciona liquidez al sistema bancario ligada a que éste dé crédito al sector privado. Por otra parte, el Banco de Japón ha incrementado su programa de compras de activos y lo ha prolongado hasta diciembre de 2013.

Las primas de riesgo de los países periféricos de la zona euro se han relajado, especialmente, en los tramos más cortos de las curvas. Asimismo, la rentabilidad de la deuda pública alemana y estadounidense ha repuntado. Este movimiento, sin embargo, se ha visto limitado al final del trimestre por las discrepancias surgidas alrededor del proceso de construcción de Europa.

El dólar estadounidense se ha depreciado un 2% frente al euro, hasta 1,29 USD/EUR, por la mayor involucración del BCE en la resolución de la crisis soberana en Europa y por la decisión de la Fed de adoptar nuevas medidas de heterodoxia monetaria. Este último factor también ha provocado la apreciación del yen frente a la divisa americana, hasta 77,9 JPY/USD, desde los 79,8 JPY/USD del mes de junio. La libra esterlina ha finalizado en 0,80 GBP/EUR, frente al 0,81 GBP/EUR del cierre del trimestre anterior.

La economía china ha crecido un +7,6% interanual en el segundo trimestre, continuando con la desaceleración iniciada en 2010. La debilidad de la demanda externa se ha sumando al ajuste doméstico de la actividad, motivando que las autoridades hayan sido activas con medidas para frenar el deterioro económico. En Latinoamérica, los datos de actividad han mejorado en Brasil, aunque el país se diferencia en negativo respecto a la economía mexicana. En Europa del Este, Rusia ha tenido un crecimiento favorable. El resto de economías de la región se han estabilizado o incluso mejorado, excepto la de Polonia, ya que la desaceleración económica se había iniciado más tarde. La mayor estabilidad de los mercados financieros ha favorecido que algunos países emergentes, como Hungría y Turquía, hayan podido rebajar sus tipos de interés oficiales para responder a la debilidad doméstica de sus economías. En sentido contrario, las autoridades monetarias de países como México, Rusia (con favorable dinámica de la actividad) o Brasil (con problemas estructurales de falta de competitividad) han pasado a centrarse más en los riesgos al alza sobre la inflación. Además de estas divergencias generadas en términos de política monetaria, el incremento de la liquidez global ha motivado que algunos bancos centrales de países emergentes empiecen a intervenir en los mercados de divisas para evitar apreciaciones cambiarias en un entorno de debilidad económica. Esto podría reabrir el debate alrededor de guerras de divisas a nivel global, por el interés de las distintas economías de abaratare respecto al exterior.

Los principales índices bursátiles han tocado niveles mínimos a finales del mes de julio. Posteriormente, se ha producido una notable recuperación, apoyada inicialmente en las expectativas de nuevos estímulos monetarios, que después se han

visto confirmadas, reduciéndose los índices de volatilidad y las primas de riesgo de los países de la Europa periférica. Los índices europeos se han visto especialmente favorecidos, principalmente el DAX alemán y el IBEX 35 español, que se han revalorizado un +12,47% y un +8,54%, respectivamente. Por su parte, el EURO STOXX 50 ha subido un +8,37% y el STOXX Europe 50 un +5,76%. Los índices norteamericanos también han obtenido ganancias en el trimestre, en el caso del Standard & Poor's 500 de un +3,92% en euros. La campaña de publicación de resultados empresariales del segundo trimestre se ha saldado con un porcentaje de sorpresas positivas algo inferior a la media histórica, tanto en Europa como en Estados Unidos. Destaca la falta de visibilidad y la revisión de los objetivos a la baja de las compañías y las rebajas de los beneficios por acción por parte de los analistas. Por otra parte, la debilidad de los datos económicos en China y en Japón, junto con los problemas territoriales, han hecho que los principales índices asiáticos cerraran el trimestre con pérdidas. En concreto, el índice Shanghai SE Composite ha caído en euros un -6,88% y el NIKKEI 300 japonés un -3,16%. En Estados Unidos, la economía crecerá a final de año aproximadamente como en la primera mitad de 2012. La mejora del ciclo económico estará lastrada por el contexto pre-electoral, que puede motivar ruido político sobre el límite de deuda pública e intentos legislativos para contrarrestar los recortes automáticos del gasto. Esto podría generar nuevas acciones negativas sobre el rating soberano del país. En la zona euro, la actividad continuará débil en el último trimestre del año y experimentará una ligera recuperación de cara a 2013. La laxitud monetaria del BCE y una mayor estabilidad financiera soportarán a la actividad. Sin embargo, esta mejora se verá perjudicada, en 2013, por los ajustes fiscales que deberán acometer las principales economías periféricas, que volverán a contraerse en el conjunto del año, por el proceso de desapalancamiento del sector financiero, que lastrará la concesión de crédito, y por una elevada tasa de desempleo, que influirá negativamente a la demanda interna.

Las bolsas estarán atentas a los resultados empresariales del tercer trimestre, que no se esperan mejores que los del segundo, a la evolución de la propuesta de la Comisión Europea de unión bancaria y del regulador o supervisor único, a las negociaciones de Grecia con la Troika, a la consecución de los objetivos fiscales, principalmente en España y en el resto de los países periféricos, y al deterioro del entorno económico global.

El patrimonio baja desde 22.705.725,87 euros hasta 19.468.460,36 euros, es decir un 14,26%. El número de partícipes baja desde 3.377 unidades hasta 3.210 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 4,93% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,61% 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 18,46%.

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 +4,93%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por BanSabadell Inversión y ha superado al +4,08% 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. En el tercer trimestre 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. Durante el tercer trimestre el Fondo ha reestructurado la cartera de contado de manera considerable. Los cambios más destacados han sido por un lado la reestructuración del sector financiero con las ventas de KB Financial Group, China Life Insurance y China Merchants Bank y las compras de Kasikornbank, Dongbu Insurance y Malayan Bank entre otros. Incrementa su posición en el sector industrial con las compras de Alliance Global Group y Hyundai Mobis y también reduce ligeramente la exposición al sector tecnológico con las ventas de AU Optronics, LG Display y Acer. Por último, se incrementa el peso en el sector de salud y en bienes de consumo, con las compras de Kalbe Farma y Great Wall Motor Company. Cabe señalar que relativamente con respecto al índice de referencia la menor exposición al mercado chino ha penalizado el rendimiento del Fondo. Agregadamente, la cartera prima los sectores financiero, tecnológico y energético en detrimento de los sectores de telecomunicaciones y eléctrico.

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: en futuros sobre el tipo de cambio euro/dólar y en futuros sobre el índice Hang Seng. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados no se ha situado durante el trimestre por debajo del 85% de su patrimonio.

El Fondo ha disminuido los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a una disminución de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último trimestre una volatilidad del 19,07% frente a la volatilidad del 2,72% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de Acciones Asia ex - Japón según establece el diario económico Expansión.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PHY0001Z1040 - AC.ABOITZ EQUITY VENTURES INC (PHP)	PHP	192	0,99	0	0,00
TW0002353000 - AC.ACER INC (TWD)	TWD	0	0,00	66	0,29
TH0268010203 - AC.ADVANCED INFO SERV PCL (THB)	THB	373	1,92	0	0,00
KYG011981035 - AC.AGILE PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	0	0,00	95	0,42
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	0	0,00	256	1,13
PHY003341054 - AC.ALLIANCE GLOBAL GROUP INC (PHP)	PHP	232	1,19	0	0,00
MYL101500006 - AC.AMMB HOLDINGS BHD (MYR)	MYR	190	0,98	0	0,00
CNE1000001V4 - AC.ANGANG STEEL CO LTD (HKD)	HKD	0	0,00	107	0,47
TW0002357001 - AC.ASUSTEK COMPUTER INC (TWD)	TWD	811	4,17	0	0,00
TW0002409000 - AC.AU OPTRONICS CORP (TWD)	TWD	0	0,00	135	0,59
CNE100000205 - AC.BANK OF COMMUNICATIONS CO LTD (HKD)	HKD	0	0,00	150	0,66
CNE1000001Z5 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	0	0,00	268	1,18
TH0592010206 - AC.BEC WORLD PUBLIC CO LTD (THB)	THB	282	1,45	0	0,00
MYL156200007 - AC.BERJAYA SPORTS TOTO BHD (MYR)	MYR	186	0,96	0	0,00
MYL416200003 - AC.BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD (MYR)	MYR	181	0,93	0	0,00
TW0002882008 - AC.CATHAY FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	0	0,00	64	0,28
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED -ADR (HKD)	HKD	265	1,36	486	2,14
KYG245241032 - AC.COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO (HKD)	HKD	0	0,00	28	0,12
TW0009933002 - AC.CTCI CORP (TWD)	TWD	229	1,18	0	0,00
CNE1000002D0 - AC.CHINA BLUECHEMICAL LTD - H (HKD)	HKD	304	1,56	327	1,44
CNE100000528 - AC.CHINA COAL ENERGY (HKD)	HKD	0	0,00	40	0,18
CNE1000002F5 - AC.CHINA COMMUNICATION CONSTRUC CO.(HKD)	HKD	0	0,00	134	0,59
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	0	0,00	548	2,41
KYG211501005 - AC.CHINA HONGQIAO GROUP LTD (HKD)	HKD	0	0,00	70	0,31
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO. (HKD)	HKD	0	0,00	415	1,83
KYG210961051 - AC.CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD (HKD)	HKD	0	0,00	104	0,46
CNE1000002M1 - AC.CHINA MERCHANTS BANK (HKD)	HKD	0	0,00	133	0,59
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	388	1,99	548	2,41
HK0688002218 - AC.CHINA OVERSEAS LAND & INVEST (HKD)	HKD	202	1,04	158	0,70
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -ADR (HKD)	HKD	0	0,00	373	1,64
CNE100000981 - AC.CHINA RAILWAY CONSTRUCTION. LTD (HKD)	HKD	216	1,11	169	0,74
CNE1000007Z2 - AC.CHINA RAILWAY GROUP. LTD (HKD)	HKD	0	0,00	139	0,61
CNE1000002R0 - AC.CHINA SHENSHUA ENERGY CO - H (HKD)	HKD	309	1,59	200	0,88
TW0002002003 - AC.CHINA STEEL CORP (TWD)	TWD	0	0,00	129	0,57
CNE1000002V2 - AC.CHINA TELECOM CORP LTD-H (HKD)	HKD	0	0,00	98	0,43
HK0000049939 - AC.CHINA UNICOM HONG KONG LTD (HKD)	HKD	0	0,00	191	0,84
US17133Q5027 - AC.CHUNGHWA TELECOM - ADR- W/I (USD)	USD	0	0,00	202	0,89
HK1828040670 - AC.DAH CHONG HONG (HKD)	HKD	186	0,96	0	0,00
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	211	1,08	0	0,00
KR7005830005 - AC.DONGBU INSURANCE CO LTD (KRW)	KRW	299	1,54	0	0,00
KR7034020008 - AC.DOOSAN HEAVY INDUSTRIES (KRW)	KRW	0	0,00	218	0,96
BMG3122U1457 - AC.ESPRIT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	0	0,00	37	0,16
GB00B5SXP57 - AC.ESSAR ENERGY PLC (GBP)	GBP	0	0,00	134	0,59
TW0001326007 - AC.FORMOSA CHEMICALS & FIBRE (TWD)	TWD	0	0,00	117	0,52
TW0006505001 - AC.FORMOSA PETROCHEMICAL CORP (TWD)	TWD	0	0,00	158	0,70
TW0001301000 - AC.FORMOSA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	0	0,00	136	0,60
MYL471500008 - AC.GENTING MALAYSIA BHD (MYR)	MYR	190	0,98	0	0,00
MYL229100002 - AC.GENTING PLANTATIONS BHD (MYR)	MYR	189	0,97	0	0,00
CNE100000338 - AC.GREAT WALL MOTOR COMPANY (HKD)	HKD	556	2,86	0	0,00
HK0270001396 - AC.GUANGDONG INVESTMENT LTD (HKD)	HKD	200	1,03	0	0,00
CNE100000379 - AC.GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H (HKD)	HKD	0	0,00	105	0,46
CNE100000569 - AC.GUANGZHOU R&F PROPERTIES CO (HKD)	HKD	0	0,00	28	0,12
BMG423131256 - AC.HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD (HKD)	HKD	188	0,97	0	0,00
US40415F1012 - AC.HDFC BANK LTD -ADR (USD)	USD	0	0,00	194	0,85
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	34	0,17	330	1,45
MYL108200006 - AC.HONG LEONG FINANCIAL GROUP (MYR)	MYR	0	0,00	299	1,32
CNE1000006Z4 - AC.HUANENG POWER INTL INC-H (HKD)	HKD	207	1,06	0	0,00
KR7001450006 - AC.HYUNDAI MARINE & FIRE INS CO (KRW)	KRW	300	1,54	375	1,65
KR7012330007 - AC.HYUNDAI MOBIS (KRW)	KRW	189	0,97	0	0,00
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	0	0,00	273	1,20
KR7009540006 - AC.HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO (KRW)	KRW	0	0,00	151	0,67
US45104G1040 - AC.ICICI BANK LIMITED (USD)	USD	0	0,00	198	0,87
ID1000108509 - AC.INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P (IDR)	IDR	0	0,00	381	1,68
ID1000061302 - AC.INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA (IDR)	IDR	190	0,98	0	0,00
CNE1000003G1 - AC.INDUST.& COMMER.BANK OF CHINA (HKD)	HKD	0	0,00	450	1,98
MYL196100001 - AC.IOI CORPORATION BHD (MYR)	MYR	183	0,94	0	0,00
CNE1000003J5 - AC.JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD-H (HKD)	HKD	0	0,00	302	1,33
ID1000096803 - AC.KABLE FARMA TBK PT (IDR)	IDR	220	1,13	0	0,00
TH0016010009 - AC.KASIKORNBANK PCL (THB)	THB	511	2,62	0	0,00
TH0016010017 - AC.KASIKORNBANK PCL-FOREIGN (THB)	THB	513	2,64	298	1,31
KR7105560007 - AC.KB FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	0	0,00	243	1,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPOTATION (KRW)	KRW	445	2,29	334	1,47
KR7015760002 - AC.KOREA ELECTRIC POWER CORP (KRW)	KRW	0	0,00	396	1,74
KR7010130003 - AC.KOREA ZINC CO LTD (KRW)	KRW	333	1,71	0	0,00
KR7030200000 - AC.KT CORPORATION (KRW)	KRW	0	0,00	106	0,47
KR7033780008 - AC.KT&G CORPORATION (KRW)	KRW	0	0,00	290	1,28
MYL244500004 - AC.KUALA LUMPUR KEPONG BHD (MYR)	MYR	180	0,92	0	0,00
BMG5320C1082 - AC.KUNLUN ENERGY CO LTD (HKD)	HKD	261	1,34	0	0,00
USY5217N1183 - AC.LARSEN&TOUBRO (USD)	USD	0	0,00	210	0,92
HK0992009065 - AC.LENOVO GROUP LTD (HKD)	HKD	744	3,82	0	0,00
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	0	0,00	343	1,51
KR7034220004 - AC.LG DISPLAY CO LTD (KRW)	KRW	0	0,00	68	0,30
KR7066570003 - AC.LG ELECTRONICS (KRW)	KRW	0	0,00	161	0,71
KR7032640005 - AC.LG UPLUS CORP (KRW)	KRW	0	0,00	159	0,70
BMG5485F1692 - AC.LI & FUNG LIMITED (HKD)	HKD	0	0,00	127	0,56
TW0002301009 - AC.LITE-ON TECHNOLOGY CORP (TWD)	TWD	186	0,96	0	0,00
MYL115500000 - AC.MALAYAN BANKING BHD (MYR)	MYR	477	2,45	0	0,00
TW0002454006 - AC.MEDIATEK INC DESIGN (TWD)	TWD	0	0,00	66	0,29
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	0	0,00	93	0,41
MYL565700001 - AC.PARKSON HOLDINGS BHD (MYR)	MYR	197	1,01	0	0,00
ID1000111602 - AC.PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSER (IDR)	IDR	179	0,92	0	0,00
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO. (HKD)	HKD	0	0,00	422	1,86
CNE1000003X6 - AC.PING AN INSURANCE GROUP (HKD)	HKD	0	0,00	314	1,38
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	0	0,00	367	1,62
TW0002912003 - AC.PRESIDENT CHAIN STORE CORP (TWD)	TWD	187	0,96	0	0,00
ID1000099104 - AC.PT TELEKOMUNIKASI (IDR)	IDR	371	1,91	208	0,92
TH0646010007 - AC.PTT PCL (THB)	THB	260	1,34	0	0,00
MYF129501009 - AC.PUBLIC BANK BHD-FOREIGN MKT (MYR)	MYR	487	2,50	0	0,00
TW0006176001 - AC.RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR (TWD)	TWD	189	0,97	0	0,00
US7594701077 - AC.RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (USD)	USD	0	0,00	372	1,64
TW0009945006 - AC.RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD (TWD)	TWD	0	0,00	354	1,56
KR7005931001 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO (KRW)	KRW	0	0,00	175	0,77
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	852	4,38	999	4,40
KR7010140002 - AC.SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO (KRW)	KRW	192	0,99	109	0,48
CNE100000437 - AC.SANGHAI ELECTRIC GRP CO L-H (HKD)	HKD	168	0,86	111	0,49
ID1000106800 - AC.SEMEN GRESIK -PERSERO- PT (IDR)	IDR	219	1,12	0	0,00
CNE100000478 - AC.SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H (HKD)	HKD	0	0,00	151	0,67
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	207	1,06	123	0,54
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	0	0,00	255	1,12
TH0003010Z12 - AC.SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG (THB)	THB	319	1,64	0	0,00
TH0015010000 - AC.SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO (THB)	THB	539	2,77	0	0,00
TW0006121007 - AC.SIMPLO TECHNOLOGY (TWD)	TWD	0	0,00	329	1,45
CNE1000004C8 - AC.SINOPEC SHANGHAI PETROCHEMICAL (HKD)	HKD	0	0,00	74	0,33
KR7096770003 - AC.SK INNOVATION CO LTD (KRW)	KRW	0	0,00	269	1,18
KR7017670001 - AC.SK TELECOM CO. LTD. (KRW)	KRW	0	0,00	330	1,45
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	0	0,00	604	2,66
MYL534700009 - AC.TENAGA NASIONAL BHD (MYR)	MYR	190	0,98	0	0,00
US9884981013 - AC.YUM! BRANDS INC (USD)	USD	0	0,00	105	0,46
CNE1000004S4 - AC.ZHEJIANG EXPRESSWAY CO-H (HKD)	HKD	199	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		16.107	82,78	18.084	79,63
TOTAL RENTA VARIABLE		16.107	82,74	18.084	79,64
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	1.856	9,53	249	1,10
FR0010397554 - ETF.LYXOR MALAYSIA	EUR	0	0,00	630	2,77
FR0010312124 - ETF.LYXOR MSCI ASIA-PACIFIC EX.JAP	EUR	0	0,00	359	1,58
US57060U7533 - ETF.MARKET VECTORS INDONESIA INDX (USD)	USD	0	0,00	597	2,63
TOTAL IIC		1.856	9,53	1.835	8,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.963	92,27	19.919	87,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.963	92,27	19.919	87,73

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

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