

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 1735

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 09/02/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados países emergentes en cada momento y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, pudiendo formar parte de los índices bursátiles y de renta fija representativos de esas economías, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. En condiciones normales, la exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% de mínimo y el 50% de máximo en función de las expectativas de los mercados bursátiles.

Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 6 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

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	1.004.035,15	905.119,30	1.154	1.040	EUR			200	NO
PLUS	424.989,49	384.026,00	100	79	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1000000	NO
CARTERA	2.346.107,42	2.431.660,22	12.955	13.305	EUR			0	NO
EMPRESA	0,00		0		EUR			0	NO
PYME	14.357,17		4		EUR			0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
BASE	EUR	11.979	11.401		
PLUS	EUR	5.111	3.917		
PREMIER	EUR	0	0		
CARTERA	EUR	28.100	29.352		
EMPRESA	EUR	0	0		
PYME	EUR	176	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 20__	Diciembre 20__
BASE	EUR	11,9309	11,0408		
PLUS	EUR	12,0266	11,0835		
PREMIER	EUR	12,1164	11,1246		
CARTERA	EUR	11,9775	11,0610		
EMPRESA	EUR	12,2568	0,0000		
PYME	EUR	12,2510	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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	0,03	0,07	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	0,41	0,00	0,41	1,22	0,00	1,22	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,06	2,79	4,67	0,44	2,61				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	26-09-2016	-2,21	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	05-08-2016	2,41	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	10,20	12,36						
Ibex-35	26,79	26,79	28,43						
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,32						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,69	4,69	4,71						

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

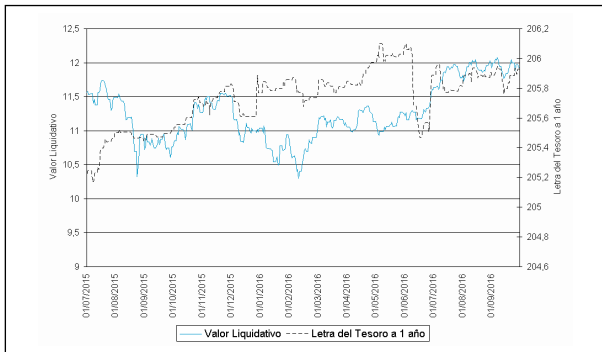
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,53	0,52	0,52	0,53				

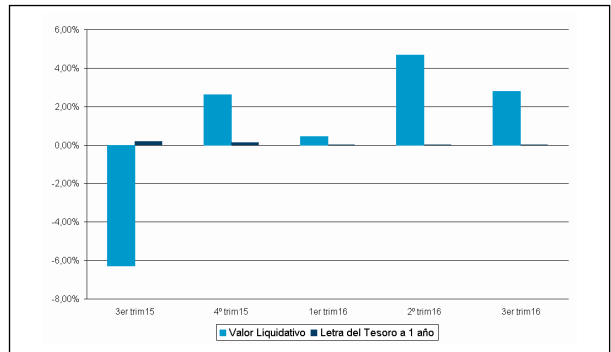
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,51	2,93	4,81	0,58	2,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	26-09-2016	-2,21	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	05-08-2016	2,41	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	10,20	12,36						
Ibex-35	26,79	26,79	28,43						
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,32						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,65	4,65	4,67						

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

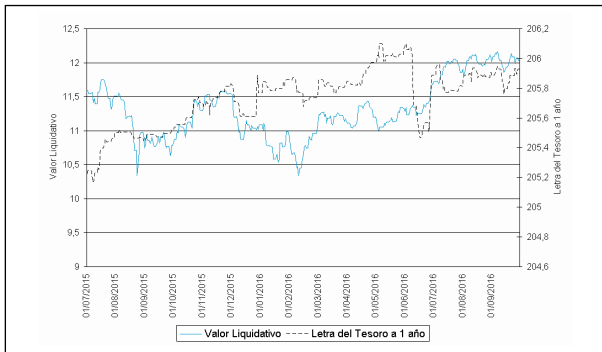
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,39	0,38	0,38	0,39				

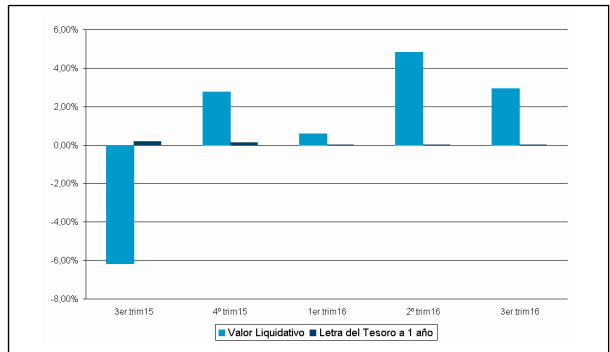
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,92	3,06	4,94	0,71	2,88				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	26-09-2016	-2,21	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,88	05-08-2016	2,41	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	10,20	12,36						
Ibex-35	26,79	26,79	28,43						
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,32						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,61	4,61	4,63						

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

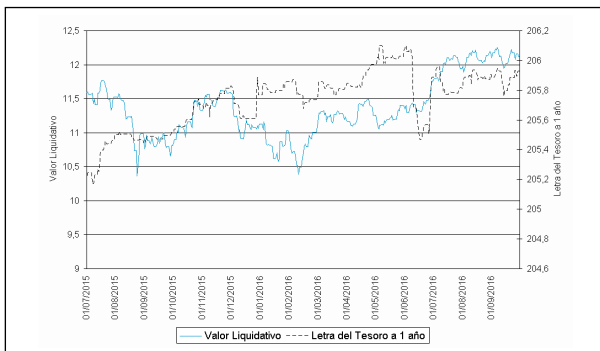
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

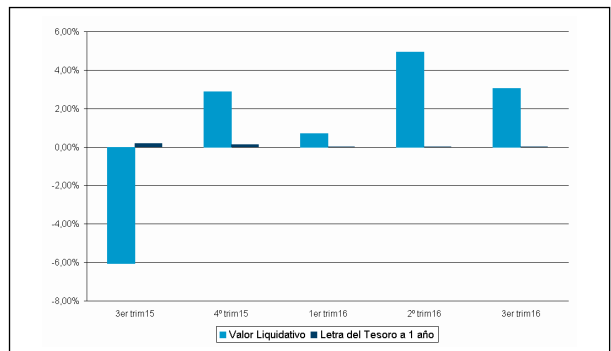
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,29	2,86	4,74	0,51	2,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	26-09-2016	-2,21	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,87	05-08-2016	2,41	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,20	10,20	12,36						
Ibex-35	26,79	26,79	28,43						
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,32						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,67	4,67	4,69						

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

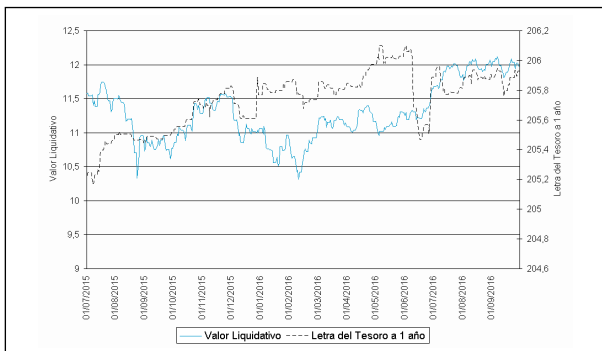
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,46	0,45	0,45	0,46				

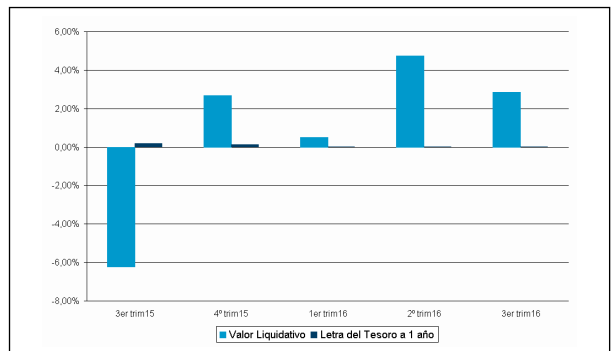
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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

NO APLICABLE

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

NO APLICABLE

24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

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

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)									

(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

NO APLICABLE

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

NO APLICABLE

24/05/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.219.115	142.988	0,22
Renta Fija Internacional	423.634	60.063	0,93
Renta Fija Mixta Euro	94.752	1.943	0,53
Renta Fija Mixta Internacional	889.338	23.312	0,84
Renta Variable Mixta Euro	16.149	865	3,75
Renta Variable Mixta Internacional	192.233	20.706	2,52
Renta Variable Euro	491.225	33.280	8,99
Renta Variable Internacional	585.913	120.109	5,42
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	735.054	24.039	1,41
Garantizado de Rendimiento Variable	2.519.414	93.887	0,74
De Garantía Parcial	77.192	1.008	0,87
Retorno Absoluto	123.187	19.289	-0,07
Global	2.861.615	66.509	1,42

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Total fondos	13.228.821	607.998	1,30

*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	42.310	93,26	41.613	96,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	42.337	93,32	41.599	96,05
* Intereses de la cartera de inversión	-27	-0,06	14	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.442	5,38	470	1,09
(+/-) RESTO	614	1,35	1.227	2,83
TOTAL PATRIMONIO	45.366	100,00 %	43.310	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)	43.310	42.602	44.670	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,80	-2,97	-6,11	-164,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,77	4,63	7,72	-36,69
(+) Rendimientos de gestión	3,25	5,10	9,10	-32,57
+ Intereses	0,71	0,71	2,10	5,75
+ Dividendos	0,28	0,19	0,53	59,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	3,59	3,41	-99,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,35	0,59	2,54	142,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,33	-0,27	-181,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,64	0,33	0,89	102,65
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,11	-329,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-1,38	8,79
- Comisión de gestión	-0,42	-0,41	-1,25	6,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	6,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	111,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,99
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	38,06
(+) 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)	45.366	43.310	45.366	

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

3. Inversiones financieras

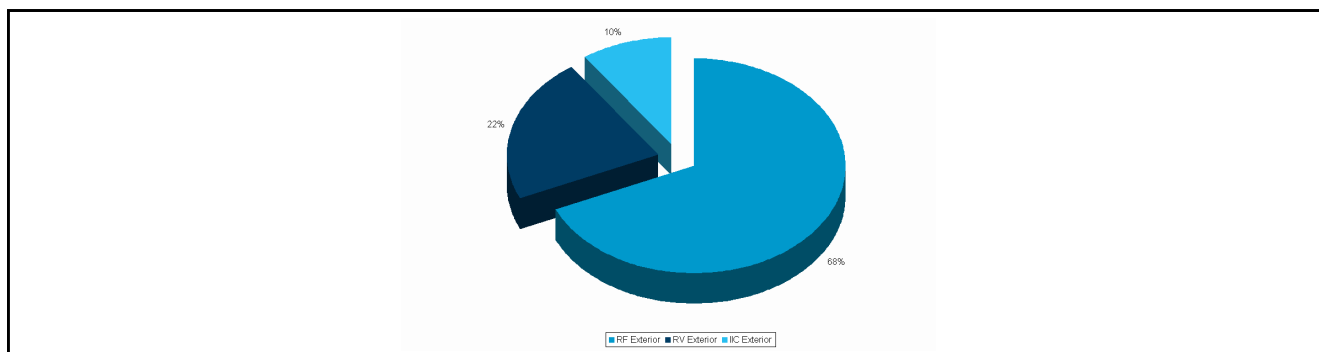
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.902	63,71	28.929	66,80
TOTAL RENTA FIJA	28.902	63,71	28.929	66,80
TOTAL RV COTIZADA	9.313	20,49	8.704	20,10
TOTAL RENTA VARIABLE	9.313	20,53	8.704	20,10
TOTAL IIC	4.102	9,04	3.958	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.318	93,28	41.592	96,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.318	93,28	41.592	96,03

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	
BONO NOCIONAL USA 10 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 10YR 6% VT.20/12/16	4.788	Inversión
Total subyacente renta fija		4788	
MSCI EMERGING MARKETS	C/ FUTURO MINI MSCI EMG VT.16/12/16	200	Inversión
Total subyacente renta variable		200	
CURRENCY (BRL/USD)	V/ FUTURO BRL/USD VT.30/11/16 (DIC.)	956	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.19/12/16	1.125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2081	
TOTAL OBLIGACIONES		7069	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BANSABADELL INVERSION, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como entidad Gestora, y de BANCO DE SABADELL, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1735), al objeto de inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: EMPRESA, PYME.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Algunos indicadores de sentimiento económico en Reino Unido se han deteriorado en julio, tras conocerse el resultado del referéndum. Sin embargo, en los siguientes meses mejoran apoyados por las decisiones del Banco de Inglaterra (BoE) y la depreciación de la libra. El gobierno británico ha avanzado que invocará el artículo 50, a través del cual se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017 y que en las negociaciones con la Unión Europea (UE) establecerá como prioridad reducir el flujo migratorio de personas a Reino Unido. En la zona euro, el impacto del resultado del referéndum británico sobre los indicadores de actividad está siendo, de momento, limitado. La actividad tiene un crecimiento modesto después de que el Producto Interior Bruto (PIB) se expandiera un +0,4% en el segundo trimestre. En España, se mantiene la situación de parálisis política, ante la incapacidad de formar gobierno. Pedro Sánchez ha dimitido como Secretario General del PSOE, por lo que se forma una comisión gestora que dirigirá el partido hasta la celebración del próximo Congreso Federal. La política también ha sido un foco de atención en Estados Unidos, debido al carácter poco convencional del candidato republicano Donald Trump a las elecciones presidenciales del 8 de noviembre. Por el momento, la candidata del Partido Demócrata, Hillary Clinton, con una ideología cercana al gobierno actual, lidera las encuestas. En el plano económico, la actividad muestra un tono mixto, después de crecer un +0,4% en el segundo trimestre. En Japón, el crecimiento sigue siendo débil, a pesar del aumento del estímulo fiscal.

Los bancos centrales han actuado de una manera dispar a lo largo del trimestre. El BoE ha introducido un importante paquete de estímulo en agosto, para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. Ha anunciado una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. El Banco de Japón (BoJ) ha anunciado cambios en su política monetaria en septiembre, aunque a priori no suponen una modificación en el nivel de laxitud monetaria. Ha introducido un objetivo sobre el tipo de interés de la deuda pública a largo plazo, en torno al 0% y ha reforzado su compromiso de alcanzar una inflación del 2%. El Banco Central Europeo (BCE) mantiene una actitud de espera y no adopta ninguna medida de laxitud monetaria adicional. La Reserva Federal (Fed) no incrementa el tipo de interés de referencia, aunque muestra mayor predisposición a subirlo antes de final de año.

La rentabilidad de la deuda pública de Alemania se mantiene la mayor parte del trimestre en terreno negativo, apoyada por el programa de compras del BCE y por los diferentes frentes abiertos en el ámbito político. En Estados Unidos, la rentabilidad repunta, apoyada por el aumento del precio del petróleo y las intervenciones verbales de varios miembros de la Fed a favor de una subida del tipo rector en septiembre. La prima de riesgo de Portugal se ha incrementado ante los temores de que el país pierda el grado de inversión por parte de la agencia de calificación crediticia DBRS. En Italia, el diferencial se ha visto presionado al alza durante el último mes y medio debido al incremento del ruido político alrededor del referéndum sobre la reforma del Senado y los problemas del sistema bancario doméstico. España destaca en positivo y la prima de riesgo se reduce hasta niveles que no se observaban desde principios de 2015. Asimismo, la rentabilidad de la deuda pública española ha alcanzado niveles mínimos históricos durante el trimestre.

La libra esterlina sigue depreciándose y ha perdido cerca de un 4% frente al euro, hasta 0,87 GBP/EUR, a raíz de la laxitud introducida por el BoE y la mayor proximidad del inicio de las negociaciones para la salida de Reino Unido de la UE. El dólar ha cerrado el trimestre en niveles similares a los de junio frente al euro (1,12 USD/EUR) y frente al yen (101 JPY/USD). Esto ha estado apoyado por la actitud de espera adoptada por el BCE, en el primer caso, y por la incertidumbre acerca de las implicaciones de la nueva gestión de la política monetaria por parte del BoJ en el segundo. Los mercados emergentes se han visto favorecidos por la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores como consecuencia de las inyecciones masivas de liquidez de los principales bancos centrales de economías desarrolladas. En negativo destaca el comportamiento de los mercados en Turquía como consecuencia del intento fallido de golpe de estado y la pérdida del grado de inversión por parte de Moody's, a raíz del deterioro de la calidad institucional. En México, sus activos y especialmente el peso se han visto lastrados por la incertidumbre sobre el resultado de las próximas elecciones en Estados Unidos. El banco central de México ha incrementado el tipo rector 50 puntos básicos hasta el 4,75%, después de que el peso se depreciara hasta nuevos mínimos históricos. Paralelamente, las autoridades del país han reducido sus previsiones de crecimiento y Standard & Poor's empeora la perspectiva de la deuda mexicana, hasta negativa. En el resto de países de Latinoamérica, diversos bancos centrales han señalado que el ciclo de subidas del tipo rector habría llegado ya a su fin, en un contexto en el que las inflaciones comienzan a disminuir. En el ámbito político, la presidenta de Brasil,

Rousseff, ha sido definitivamente apartada de su cargo en agosto, con lo que Temer pasa a ser el presidente del país. En China, el PIB ha avanzado un +1,8% en el segundo trimestre, seis décimas más que en el trimestre anterior, favorecido por el estímulo económico introducido por las autoridades. Asimismo, los datos económicos más recientes tienen una mejor evolución, que podría haber estado influida por las actividades de reconstrucción tras las fuertes inundaciones del verano y ante la posibilidad de que los estímulos al sector automovilístico finalicen este año.

Las bolsas han cerrado el trimestre con ganancias. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado niveles máximos históricos y ha subido en euros un +1,88% trimestral, destacando las acciones de las compañías de tecnología, de entidades financieras y las industriales. Los índices selectivos europeos también se han revalorizado, principalmente las acciones de empresas tecnológicas, de materiales básicos y de automóviles. El EURO STOXX 50 ha subido un +4,80% y el STOXX Europe 50 un +1,06%. En España, el IBEX 35 se ha revalorizado un +7,55%. En Japón, el NIKKEI 300 ha obtenido una ganancia en euros de un +6,54%. Las bolsas de países emergentes también han cerrado el trimestre en positivo. En euros, el Bovespa brasileño ha subido un +9,65%, el índice ruso Russian RTS un +4,99% y el chino Shanghai SE Composite un +0,97%.

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial -que se sitúa en el rango bajo de las estimaciones de consenso- sin presiones inflacionistas. El lastre de aquellos sectores o nichos de mercado más beneficiados por la liquidez global de los últimos años limitará el crecimiento económico. El mercado laboral continuará mejorando, pero a un ritmo más lento. En el plano político, la campaña de las elecciones presidenciales de noviembre imprimirá incertidumbre en la economía, lo que supondrá cierto lastre a la actividad. En la zona euro, la política ganará centralidad, ante el complejo calendario electoral (referéndum en Italia, elecciones en Alemania y Francia) y el inicio de las negociaciones con Reino Unido sobre la salida del bloque europeo. En 2017 el crecimiento de la actividad será modesto. La inflación repuntará en 2017 aunque permanecerá por debajo del objetivo del BCE. Este mayor dinamismo de los precios estará influido por el efecto base del petróleo.

En los próximos meses, las bolsas también estarán atentas a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, que comenzará el próximo 11 de octubre.

El patrimonio sube desde 43.309.511,23 euros hasta 45.366.476,13 euros, es decir un 4,75%. El número de partícipes baja desde 14.424 unidades hasta 14.213 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 2,79% para la clase base, un 2,93% para la clase plus, un 3,06% para la clase premier y un 2,86% para la clase cartera. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,53% para la clase base, un 0,39% para la clase plus y un 0,46% para la clase cartera 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 19,65%.

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

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

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

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la

sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

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

Durante el trimestre, la mayoría de las curvas de tipos de interés de la deuda pública de países emergentes emitida en divisas fuertes han presentado un buen comportamiento, lo que ha llevado a que éstas se hayan deslizado aún más a la baja o hayan oscilado en un rango estrecho cerca de sus mínimos anuales. La deuda de los países emergentes se está viendo favorecida por la elevada liquidez inyectada por los Bancos Centrales de los países desarrollados y por la búsqueda de rentabilidad de los inversores que ven en estos activos la posibilidad de conseguir rentabilidades positivas. En positivo cabe destacar el buen comportamiento de la curva de tipos de interés de la deuda pública argentina, mientras que, en negativo, hay que destacar el mal comportamiento la curva de tipos de interés turca.

Los mercados de renta variable de economías emergentes se han comportado de forma positiva durante el pasado trimestre (MSCI EM +8,32%). La estabilización del dólar, el retraso en las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal, la mejora de las expectativas cíclicas en relación a los países desarrollados y cierta estabilización de los datos económicos procedentes de China, han propiciado este movimiento. Cabe destacar la buena evolución de la bolsa de Brasil (Bovespa +13,27%), debido principalmente a una mayor visibilidad política y a una estabilización en los precios de las materias primas. En Asia también las rentabilidades durante el periodo fueron positivas (MSCI Asia Ex-Japan +9,38%), al igual que en Europa Emergente (Stoxx Eastern Europe 50 +1,37%).

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un +2,78%, soportando unos gastos de 0,53%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Inversión y ha sido superior al +0,02% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

Durante el trimestre el Fondo ha gestionado activamente la duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las distintas curvas de tipos de interés de la deuda de países emergentes. En este sentido, el Fondo ha reducido progresivamente la exposición a deuda de países emergentes a medida que los tipos de interés se deslizaban a la baja. A finales del trimestre el Fondo presenta distintas estrategias de valor relativo y un marcado sesgo defensivo. Actualmente la cartera está invertida principalmente en bonos de México, Rusia, Filipinas, Indonesia, Colombia y Turquía y en menor medida en Panamá, República de Sur África, Perú, Uruguay, Lituania, Rumania, Brasil, El Líbano, Hungría, China, Abu Dhabi, Croacia, Bulgaria, República Argentina y Ucrania.

En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición tanto sectorial 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. El Fondo invierte en países emergentes, concretamente, sus inversiones se focalizan en China, Taiwán, Corea del Sur y Sudáfrica. Adicionalmente, el Fondo prima la inversión en el sector financiero y tecnología, en detrimento de los sectores de salud y eléctrico.

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono estadounidense a diez años (Ten-year Note); futuros sobre el tipo de cambio dólar/euro, dólar/rublo, dólar/peso mexicano y dólar/real brasileño (Euro Currency Future, Russian Ruble Currency Future, Mexican Peso Currency Future y Brazilian Real Currency Future) y futuro MINI sobre el índice MSCI Emerging Markets. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados no se ha situado durante el trimestre por encima del 100% de su patrimonio.

El Fondo ha reducido los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la reducción 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

10,20% frente a la volatilidad del 0,33% 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 "Mixtos RV Global" según establece el diario económico Expansión.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USP04808AA23 - BO.ARGENTINA 6,875% VT.22/04/21(USD)	USD	290	0,64	287	0,66
USP04808AC88 - OB.ARGENTINA 7,5% VT.22/04/2026 (USD)	USD	902	1,99	292	0,68
XS0607904264 - OB.CROACIA 6,375% VT.24/03/2021 (USD)	USD	1.007	2,22	693	1,60
US168863AW86 - OB.CHILE 3,25% VT.14/09/2021 (USD)	USD	0	0,00	532	1,23
XS0982709221 - OB.ESLOVENIA 5,25% VT.18/02/2024 (USD)	USD	0	0,00	410	0,95
US445545AH91 - OB.HUNGRIA 5,375% VT.21/02/2023 (USD)	USD	909	2,00	888	2,05
US445545AJ57 - OB.HUNGRIA 5,75% VT.22/11/2023 (USD)	USD	317	0,70	207	0,48
US4581XOBL14 - OB.INTERAME D.BK 3,875% VT.14/2/20(USD)	USD	997	2,20	1.524	3,52
XS0739988086 - OB.LITUANIA 6,625% VT.01/02/2022 (USD)	USD	229	0,51	226	0,52
US91086QAV05 - OB.MEXICO 6,05% VT.11/01/2040 (USD)	USD	1.975	4,36	2.051	4,74
US91086QAS75 - OB.MEXICO 6,75% VT.27/09/2034 (USD)	USD	637	1,41	1.262	2,92
US105756BK57 - OB.REP.BRASIL 7,125% VT.20/01/2037 (USD)	USD	52	0,12	51	0,12
XS1083844503 - OB.REP.BULGARIA 2,95% VT.03/09/2024	EUR	0	0,00	368	0,85
US195325BD67 - OB.REP.COLOMBIA 8,125% VT.21/05/24 (USD)	USD	1.938	4,27	985	2,28
US718286BZ91 - OB.REP.FILIPINAS 3,95% VT.20/01/40 (USD)	USD	814	1,79	829	1,91
US718286AY36 - OB.REP.FILIPINAS 9,5% VT.02/02/30 (USD)	USD	1.417	3,12	1.421	3,28
USY20721BH19 - OB.REP.INDONESIA 5,375% VT.17/10/23(USD)	USD	571	1,26	1.074	2,48
USY20721AQ27 - OB.REP.INDONESIA 5,875% VT.13/03/20(USD)	USD	210	0,46	210	0,49
USY20721BJ74 - OB.REP.INDONESIA 5,875% VT.15/01/24(USD)	USD	1.543	3,40	1.527	3,53
XS0250582478 - OB.REP.LIBANO 8,25% VT.12/04/2021 (USD)	USD	1.467	3,23	1.469	3,39
US698299AD63 - OB.REP.PANAMA 8,875% VT.30/09/2027 (USD)	USD	414	0,91	410	0,95
US715638AP79 - OB.REP.PERU 8,75% VT.21/11/2033 (USD)	USD	478	1,06	467	1,08
US836205AR58 - OB.REP.SUDAFRICA 5,875% VT.16/09/25(USD)	USD	911	2,01	903	2,09
US836205AM61 - OB.REP.SUDAFRICA 6,875% VT.27/05/19(USD)	USD	105	0,23	105	0,24
US917288BA96 - OB.REP.URUGUAY 7,875% VT.15/01/33 (USD)	USD	894	1,97	621	1,43
US760942BA98 - OB.REP.URUGUAY SINK 5,1% VT.18/6/50(USD)	USD	92	0,20	90	0,21
US77586TAC09 - OB.RUMANIA 4,375% VT.22/08/2023 (USD)	USD	1.580	3,48	824	1,90
XS008543193 - OB.RUSIA 12,75% VT.24/06/2028 (USD)	USD	1.200	2,87	2.567	5,93
XS0767473852 - OB.RUSIA 5,625% VT.04/04/2042 (USD)	USD	615	1,36	611	1,41
US900123BG46 - OB.TURQUIA 6,75% VT.30/05/2040 (USD)	USD	0	0,00	220	0,51
US900123AW05 - OB.TURQUIA 7,375% VT.05/02/2025 (USD)	USD	1.585	3,50	0	0,00
XS1303921214 - OB.UCRANIA 7,75% VT.01/09/22 (USD)	USD	682	1,50	695	1,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.943	52,77	23.833	55,04
XS0975576165 - BO.COCA-COLA ICE 4,75% VT.01/10/18 (USD)	USD	706	1,56	720	1,66
XS0701688128 - BO.EXP CR BK TURK 5,375% VT.4/11/16(USD)	USD	190	0,42	193	0,45
XS0848940523 - OB.ANADOLU EFES 3,375% VT.01/11/22 (USD)	USD	276	0,61	276	0,64
USG23530AA92 - OB.CNOOC FIN 2012 3,875% VT.2/05/22(USD)	USD	478	1,05	476	1,10
XS0774764152 - OB.EXP CR BK TURK 5,875% VT.24/4/19(USD)	USD	189	0,42	195	0,45
USG4673GAB17 - OB.HUTCHISON WHAM 4,625% VT.13/1/22(USD)	USD	355	0,78	358	0,83
XS0701035676 - OB.IPIC GMTN 5,5% VT.01/03/2022 (USD)	USD	1.590	3,50	1.581	3,65
US706451BG56 - OB.PETROLEOS MEX 6,625% VT.15/6/35 (USD)	USD	272	0,60	374	0,86
XS0764220017 - OB.RZD CAPITAL LTD 5,7% VT.05/04/22(USD)	USD	389	0,86	389	0,90
XS0874840688 - OB.YAPI VE KREDI BK 4% VT.22/01/20 (USD)	USD	509	1,12	529	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.958	10,92	5.095	11,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.902	63,71	28.929	66,80
TOTAL RENTA FIJA		28.902	63,71	28.929	66,80
TH0268010Z03 - AC.ADVANCED INFO SERV PCL (THB)	THB	52	0,11	50	0,12
CNE100000Q43 - AC.AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	110	0,24	94	0,22
MYL24880O004 - AC.ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD (MYR)	MYR	70	0,16	79	0,18
BRABEVACNOR1 - AC.AMBEV SA (BRL)	BRL	151	0,33	149	0,35
MXP001691213 - AC.AMERICA MOVIL SA DE CV-SER L (MXN)	MXN	79	0,18	86	0,20
TW0001102002 - AC.ASIA CEMENT CORP (TWD)	TWD	93	0,21	92	0,21
BRBBDACNPR8 - AC.BANCO BRADESCO -PREF (BRL)	BRL	126	0,28	109	0,25
CNE1000001Z5 - AC.BANK OF CHINA LTD (HKD)	HKD	193	0,43	168	0,39
PLPEKAO00016 - AC.BANK PEKAO SA (PLN)	PLN	57	0,13	63	0,15
BRBBSEACNOR5 - AC.BB SEGURIDADE PARTICIPACOES (BRL)	BRL	5	0,01	5	0,01
KR7138930003 - AC.BNK FINANCIAL GROUP INC (KRW)	KRW	60	0,13	54	0,13
MXP225611567 - AC.CEMEX SA-CPO (MXN)	MXN	99	0,22	78	0,18
TH0481010R10 - AC.CENTRAL PATTANA PCL-NVDR (THB)	THB	111	0,25	113	0,26
BRVALEACNOR0 - AC.CIA VALE DO RIO DOCE (BRL)	BRL	86	0,19	81	0,19
BRPCARACNPR0 - AC.CIA.BRASILEIRA DE DISTRIB- PREF (BRL)	BRL	44	0,10	40	0,09
HK0883013259 - AC.CNOOC LIMITED -ADR (HKD)	HKD	112	0,25	112	0,26
BMG2519Y1084 - AC.CREDICORP LTD (USD)	USD	121	0,27	125	0,29
KYG202881093 - AC.CHAILEASE HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	74	0,16	68	0,16
CNE1000002H1 - AC.CHINA CONSTRUCTION BANK (HKD)	HKD	246	0,54	219	0,51
CNE1000002L3 - AC.CHINA LIFE INSURANCE CO (HKD)	HKD	124	0,27	103	0,24
HK0941009539 - AC.CHINA MOBILE LTD (HKD)	HKD	319	0,70	302	0,70
CNE1000002Q2 - AC.CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -ADR (HKD)	HKD	101	0,22	101	0,23
TW0002308004 - AC.DELTA ELECTRONICS INC (TWD)	TWD	90	0,20	82	0,19
TREEGYO00017 - AC.EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM (TRY)	TRY	120	0,27	119	0,28
CLP3710M1090 - AC.EMPRESA NAC.ELEC.(ENDESA CHILE) (CLP)	CLP	64	0,14	91	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CL0002266758 - AC.ENDESA AMERICAS SA (CLP)	CLP	44	0,10	45	0,11
KYG3066L1014 - AC.ENN ENERGY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	69	0,15	70	0,16
TW0001402006 - AC.FAR EASTERN NEW CENTURY CORP (TWD)	TWD	108	0,24	108	0,25
ZAE000066304 - AC.FIRSTSTRAND LTD (ZAR)	ZAR	92	0,20	83	0,19
MXP320321310 - AC.FOMENTO ECONOMICO MEXICANO-UBD (MXN)	MXN	137	0,30	139	0,32
MXP4987V1378 - AC.GRUPO TELEVISIA S.A. -SER CPO (MXN)	MXN	101	0,22	104	0,24
TW0002317005 - AC.HON HAI PRECISION INDUSTRY CO (TWD)	TWD	204	0,45	189	0,44
KR7012330007 - AC.HYUNDAI MOBIS (KRW)	KRW	113	0,25	99	0,23
KR7005380001 - AC.HYUNDAI MOTOR CO (KRW)	KRW	101	0,22	97	0,22
MYL522500007 - AC.IHH HEALTHCARE BHD (MYR)	MYR	120	0,26	130	0,30
CNE1000003G1 - AC.IND & COMM BANK OF CHINA-H (HKD)	HKD	211	0,47	187	0,43
US4567881085 - AC.INFOSYS LTD - SP ADR (USD)	USD	137	0,30	157	0,36
BRITUBACNPR1 - AC.ITAUNIBANCO HOLDING SA (BRL)	BRL	132	0,29	115	0,27
BRITSAACNPR7 - AC.ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU-PR (BRL)	BRL	72	0,16	68	0,16
KR7000270009 - AC.KIA MOTORS CORPOTATION (KRW)	KRW	74	0,17	73	0,17
KR7003550001 - AC.LG CORP (KRW)	KRW	104	0,23	98	0,23
US69343P1057 - AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD)	USD	141	0,31	122	0,28
USY541641194 - AC.MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR (USD)	USD	105	0,23	107	0,25
TW0002454006 - AC.MEDIATEK INC (TWD)	TWD	54	0,12	54	0,13
TW0002886009 - AC.MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD (TWD)	TWD	125	0,28	134	0,31
US55315J1025 - AC.MMC NORILSK NOCKEL PJSC-ADR (USD)	USD	88	0,20	74	0,17
ZAE000042164 - AC.MTN GROUP LTD (ZAR)	ZAR	65	0,14	75	0,18
TW0001303006 - AC.NAN YA PLASTICS CORP (TWD)	TWD	111	0,25	107	0,25
ZAE000015889 - AC.NASPERS LTD (ZAR)	ZAR	255	0,56	228	0,53
KR7035420009 - AC.NAVER CORP (KRW)	KRW	103	0,23	79	0,18
US3682872078 - AC.OAO GAZPROM-SPON ADR (USD)	USD	103	0,23	106	0,25
CNE1000003W8 - AC.PETROCHINA CO (HKD)	HKD	70	0,16	73	0,17
BRPETRACNPR6 - AC.PETROLEO BRASILEIRO SA -PREF (BRL)	BRL	98	0,22	70	0,16
PH7182521093 - AC.PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPH (PHP)	PHP	0	0,00	83	0,19
PHY7072Q1032 - AC.PLDT INC (PHP)	PHP	64	0,14	0	0,00
KR7005490008 - AC.POSCO (KRW)	KRW	98	0,22	83	0,19
PLPZU0000011 - AC.POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE (PLN)	PLN	66	0,15	76	0,18
ID1000129000 - AC.PT TELEKOMUNIKASI INDO PER TBK (IDR)	IDR	182	0,40	167	0,39
MYL129500004 - AC.PUBLIC BANK BERHAD (MYR)	MYR	123	0,27	125	0,29
KR7028260008 - AC.SAMSUNG C&T CORP (KRW)	KRW	75	0,17	60	0,14
KR7005930003 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	587	1,29	503	1,16
ZAE000070660 - AC.SANLAM LTD (ZAR)	ZAR	75	0,17	67	0,16
ZAE00006896 - AC.SASOL (ZAR)	ZAR	91	0,20	91	0,21
US80585Y3080 - AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD)	USD	151	0,33	142	0,33
KYG810431042 - AC.SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	49	0,11	45	0,11
KR7055550008 - AC.SHINHAN FINANCIAL GROUP (KRW)	KRW	108	0,24	98	0,23
TH0015010000 - AC.SIAM COMMERCIAL BANK PUB CO (THB)	THB	80	0,18	74	0,17
MYL419700009 - AC.SIME DARBY BERHAD (MYR)	MYR	105	0,23	108	0,25
KR7000660001 - AC.SK HYNIX INC (KRW)	KRW	106	0,23	82	0,19
ZAE000109815 - AC.STANDARD BANK GR (ZAR)	ZAR	111	0,24	95	0,22
TW0002330008 - AC.TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF. (TWD)	TWD	479	1,06	417	0,96
MX01S1080020 - AC.TELESITES SAB (MXN)	MXN	0	0,00	4	0,01
MX01S1080038 - AC.TELESITES SAB DE CV (MXN)	MXN	3	0,01	0	0,00
KYG875721634 - AC.TENCENT HOLDINGS LTD (HKD)	HKD	519	1,14	429	0,99
KYG8878S1030 - AC.TINGYI HLDG (HKD)	HKD	51	0,11	42	0,10
ID1000095706 - AC.UNILEVER INDONESIA TBK PT (IDR)	IDR	155	0,34	156	0,36
ZAE000063863 - AC.WOOLWORTHS HOLDINGS LTD (ZAR)	ZAR	60	0,13	62	0,14
TW0002885001 - AC.YUANTA FINANCIAL HOLDING CO (TWD)	TWD	92	0,20	84	0,19
TOTAL RV COTIZADA		9.313	20,49	8.704	20,10
TOTAL RENTA VARIABLE		9.313	20,53	8.704	20,10
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	3.576	7,88	3.452	7,97
FR0010361683 - ETF.LYXOR ETF MSCI INDIA (FP)	EUR	526	1,16	505	1,17
TOTAL IIC		4.102	9,04	3.958	9,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.318	93,28	41.592	96,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.318	93,28	41.592	96,03

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.