

## SABADELL BONOS ALTO INTERES, FI

Nº Registro CNMV: 4125

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com](mailto:Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/04/2009

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte principalmente en bonos de alto rendimiento que presentan una baja calidad crediticia. Las inversiones se realizan en deuda denominada en euros de empresas domiciliadas en Europa, aunque también se podrán aprovechar oportunidades en instrumentos de deuda no denominados en euros. La posición en divisas diferentes del euro no superará el 10% de la exposición total del Fondo. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre dos y siete años.

Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,00	0,03	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,06	0,03	-0,11

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	1.359.381,75	1.489.839,13	977	1.030	EUR			200	NO
PLUS	1.024.461,49	1.033.607,10	93	94	EUR			100000	NO
PREMIER	173.059,41	173.059,41	2	2	EUR			1000000	NO
CARTERA	2.797.475,90	2.852.243,11	17.223	17.771	EUR			0	NO
EMPRESA	119.256,80	145.893,28	3	3	EUR			0	NO
PYME	102.120,56	116.801,43	31	35	EUR			0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	19.412	21.534	12.808	11.655
PLUS	EUR	14.876	15.173	17.452	10.425
PREMIER	EUR	2.539	2.565	38.920	19.822
CARTERA	EUR	40.699	41.907	78.386	57.118
EMPRESA	EUR	1.766	2.184	0	0
PYME	EUR	1.505	1.742	94	0

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	14,2801	14,4538	13,6556	12,7290
PLUS	EUR	14,5210	14,6795	13,7991	12,7988
PREMIER	EUR	14,6701	14,8192	13,8887	12,8433
CARTERA	EUR	14,5484	14,6927	13,8426	12,8712
EMPRESA	EUR	14,8058	14,9674	14,0697	0,0000
PYME	EUR	14,7420	14,9121	14,0528	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	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
PYME	al fondo	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-1,20	-1,20	0,61	1,44	1,97	5,85	7,28	0,96	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,56	09-02-2018	-0,56	09-02-2018	-1,76	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,33	07-02-2018	0,33	07-02-2018	1,04	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,89	1,89	1,53	1,56	1,91	1,53	3,99	2,55	
<b>Ibex-35</b>	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83	21,75	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34	0,29	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,27	2,27	2,32	2,36	2,40	2,32	2,49	2,63	

(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.

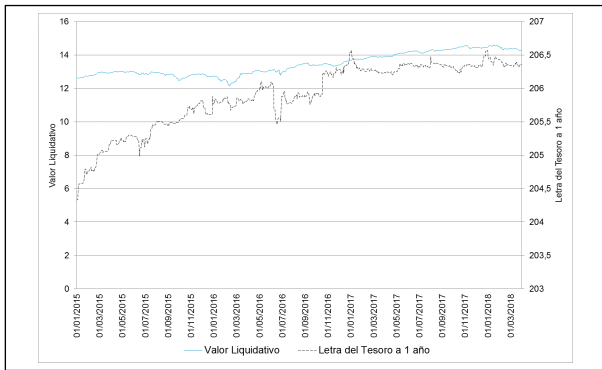
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,41	1,66	1,66	1,67	

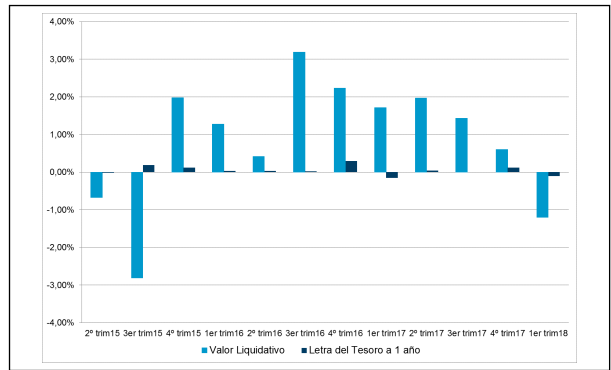
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



31/10/2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual PLUS .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,08	-1,08	0,73	1,56	2,10	6,38	7,82	1,42	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	09-02-2018	-0,56	09-02-2018	-1,75	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,34	07-02-2018	0,34	07-02-2018	1,04	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,89	1,53	1,57	1,92	1,53	3,99	2,55	
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,23	2,23	2,28	2,32	2,36	2,28	2,45	2,59	

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

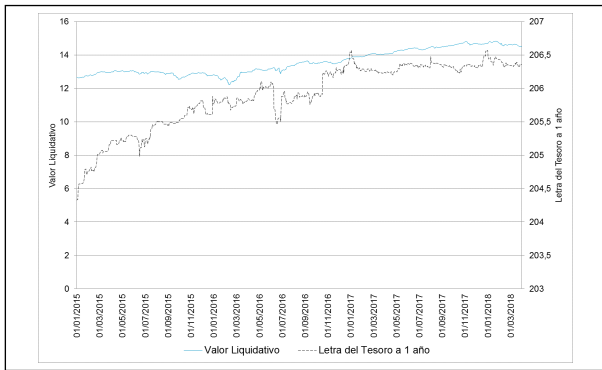
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,16	1,16	

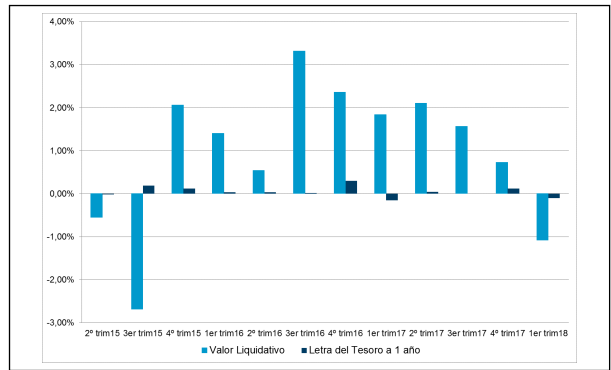
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



31/10/2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual PREMIER .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,01	-1,01	0,81	1,64	2,18	6,70	8,14	1,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	09-02-2018	-0,56	09-02-2018	-1,75	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,34	07-02-2018	0,34	07-02-2018	1,04	11-03-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,89	1,53	1,57	1,92	1,53	3,99	2,55	
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,21	2,21	2,25	2,29	2,34	2,25	2,42	2,57	

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

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

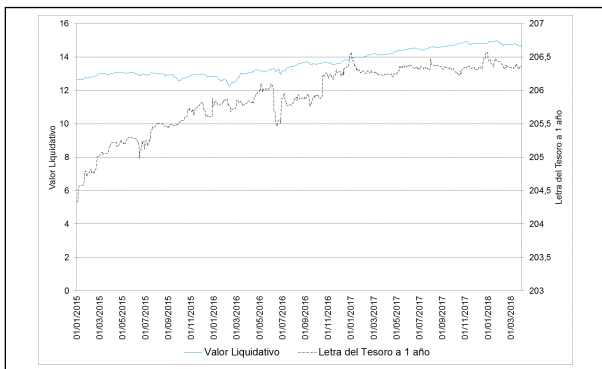


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,86	0,26	

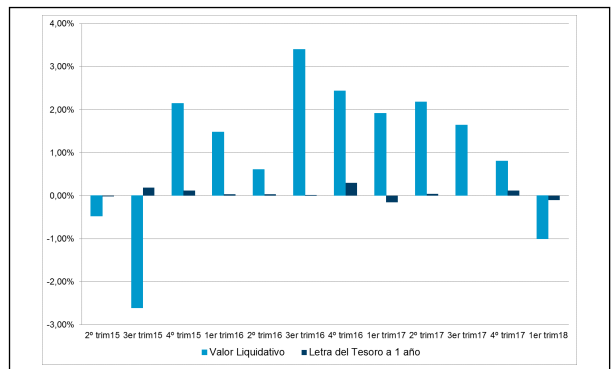
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



31/10/2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,98	-0,98	0,69	1,50	2,04	6,14	7,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	09-02-2018	-0,56	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	07-02-2018	0,34	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,89	1,53	1,57	1,92	1,53	3,99		
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15	0,34		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,41	2,45	2,50	2,41	2,58		

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

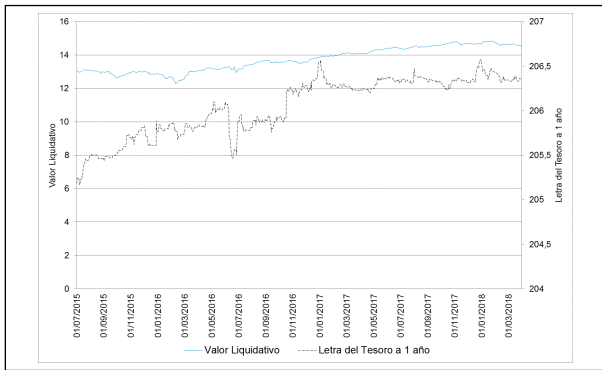
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,30	0,36	0,35	1,39	1,41		

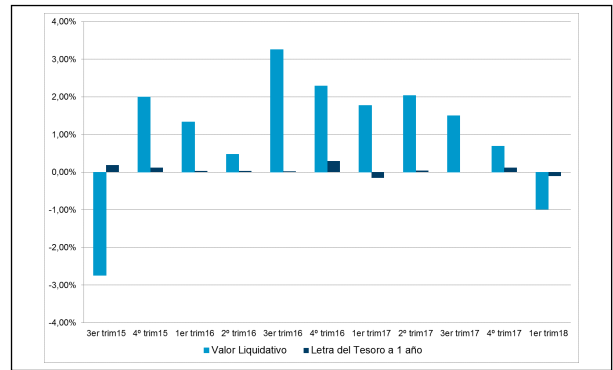
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



31/10/2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual EMPRESA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,08	-1,08	0,73	1,56	2,10	6,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	09-02-2018	-0,56	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	07-02-2018	0,34	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,89	1,53	1,57		1,53			
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92		12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23		0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,93	0,93	0,90	0,90		0,90			

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

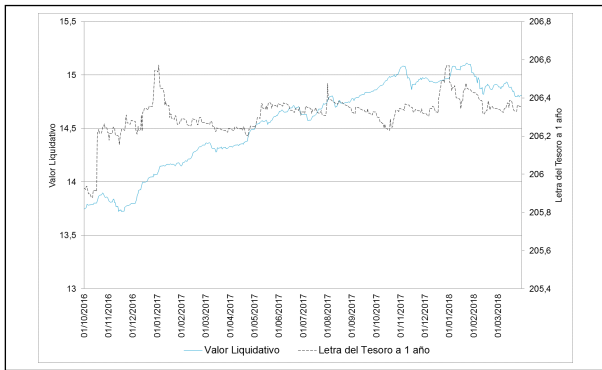
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,29	0,29	0,19	0,77			

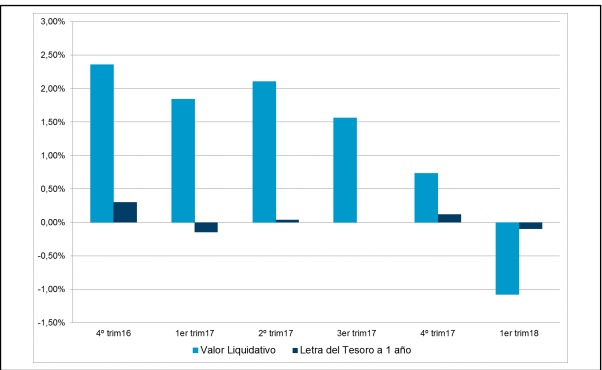
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



31/10/2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual PYME .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,14	-1,14	0,67	1,50	2,04	6,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	09-02-2018	-0,56	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	07-02-2018	0,34	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,89	1,89	1,53	1,57		1,53			
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92		12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23		0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,95	0,95	0,92	0,92		0,92			

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

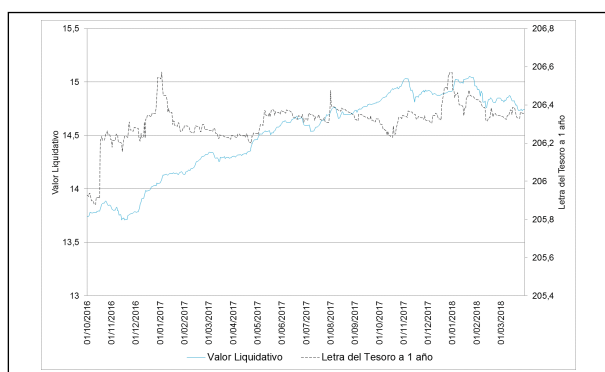
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,36	0,36	0,35	1,41			

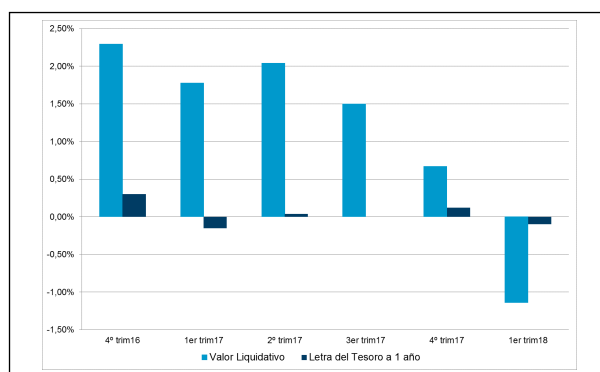
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



31/10/2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.935.833	135.452	-0,05
Renta Fija Internacional	326.127	52.422	-1,79
Renta Fija Mixta Euro	129.999	1.733	-1,13
Renta Fija Mixta Internacional	769.382	18.345	-0,64
Renta Variable Mixta Euro	13.582	684	-1,64
Renta Variable Mixta Internacional	201.735	20.108	-2,20
Renta Variable Euro	797.797	56.617	-3,71
Renta Variable Internacional	922.194	145.877	-3,91
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	443.575	13.713	1,04
Garantizado de Rendimiento Variable	3.304.276	116.372	0,42
De Garantía Parcial	45.482	558	1,83
Retorno Absoluto	171.933	19.902	-0,31
Global	5.400.051	116.684	-1,06
Total fondos	16.461.966	698.467	-0,75

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	77.785	96,27	83.702	98,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	76.865	95,13	82.651	97,12
* Intereses de la cartera de inversión	920	1,14	1.051	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.675	3,31	1.093	1,28
(+/-) RESTO	337	0,42	309	0,36
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>80.797</b>	<b>100,00 %</b>	<b>85.104</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	85.104	109.340	85.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,09	-28,37	-4,09	-86,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,07	0,83	-1,07	-222,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,80	1,14	-0,80	-166,31
+ Intereses	1,13	1,15	1,13	-6,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,82	-0,28	-1,82	521,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,29	-0,11	-133,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	0,00	-93,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,31	-0,27	-18,39
- Comisión de gestión	-0,25	-0,29	-0,25	-17,12
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	69,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>80.797</b>	<b>85.104</b>	<b>80.797</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

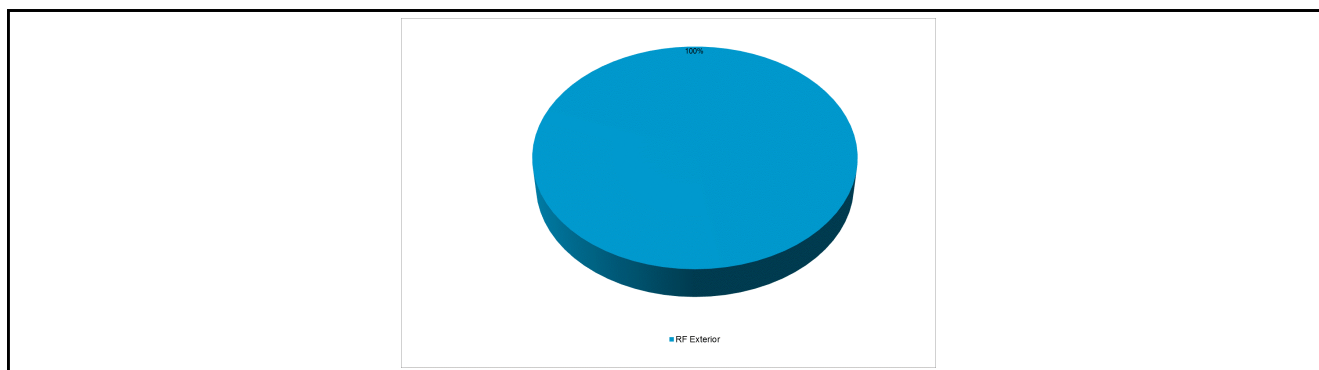
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76.848	95,11	82.596	97,05
TOTAL RENTA FIJA	76.848	95,11	82.596	97,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	76.848	95,11	82.596	97,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.848	95,11	82.596	97,05

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BO.COTY INC 4% VT.15/04/23 (C4/20)	C/ BO.COTY INC 4% VT.15/04/23 (C4/20)	278	Inversión
OB.LKQ EUROP HO 3,625% VT.1/4/26 (C4/21)	C/ OB.LKQ EUROP HO 3,625% VT.1/4/26 (C4/21)	500	Inversión
OB.MHP LUX 6,95% VT.03/04/26(USD)	C/ OB.MHP LUX 6,95% VT.03/04/26(USD)	813	Inversión
Total subyacente renta fija		1591	
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.18/06/18	11.250	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.18/06/18	9.875	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21125	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		22716	

### 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

05.01.2018 De conformidad con lo previsto en la Directiva Delegada de MiFID II\*, los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones que puede soportar el Fondo, hasta ahora incluidos en el servicio de intermediación, a partir del 3 de enero de 2018 se desvinculan de dicho servicio.\*Directiva Delegada (UE) 2017/593 de la Comisión de 7 de abril de 2016 por la que se complementa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo que respecta a la salvaguarda de los instrumentos financieros y los fondos pertenecientes a los clientes, las obligaciones en materia de gobernanza de productos y las normas aplicables a la entrega o percepción de honorarios, comisiones u otros beneficios monetarios o no monetarios.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe con un saldo de 19.598.854,53 euros que representa un 24,26% sobre el total del Fondo. 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 1.786,60 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 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

Sabadell Bonos Alto Interés, FI invierte principalmente en emisiones de renta fija privada, sin perjuicio de que también podrá invertir puntualmente en Deuda Pública, de baja calificación crediticia (rating inferior a BBB- por la agencia Standard&Poor's o equivalente) o que carezcan de calificación crediticia. Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

La dinámica económica es favorable en las principales economías desarrolladas. En Estados Unidos, la confianza empresarial sigue alrededor de máximos de las últimas décadas, mientras que la tasa de desempleo continúa en niveles muy reducidos. En la zona euro, los diferentes índices de sentimiento económico son históricamente elevados, a pesar de las recientes caídas, y apuntan a que la región continuará creciendo de una manera robusta. La inflación en Estados Unidos se mantiene algo por encima del 2% interanual, mientras que en la zona euro los precios están contenidos y sin una clara tendencia al alza. Durante el trimestre, los temas políticos han ido ganando centralidad. Así, Reino Unido y la Unión Europea (UE) han acordado un periodo de transición que iría desde la salida de Reino Unido, a finales de marzo de 2019, hasta diciembre de 2020. En este periodo se mantendría el statu quo en la relación entre Reino Unido y la UE, aunque los británicos perderían su representación en las instituciones europeas. En Estados Unidos, se ha observado un tono más proteccionista por parte de Trump, con cambios en su gabinete, anuncio de aranceles y bloqueo de inversiones extranjeras. En Italia, las elecciones han arrojado un parlamento fragmentado que, junto con el ascenso de partidos populistas, genera un escenario de complicada gobernabilidad. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha subido el tipo rector en 25 puntos básicos en su reunión de marzo, hasta el rango entre el 1,50% y el 1,75%, al tiempo que reconoce la mejoría de las perspectivas económicas. El Banco Central Europeo (BCE) continúa dando pequeños pasos hacia la normalización de su política monetaria y en su reunión de marzo introduce cambios en su discurso, aunque acompañado de un tono acomodaticio. El Banco de Inglaterra ha dicho que podrá incrementar el tipo rector en 2018. Los mercados financieros han abandonado la complacencia de los últimos trimestres y se ha observado un incremento de la volatilidad y correcciones en los activos de riesgo. Los temores a una guerra comercial han centrado la atención de los mercados en las últimas semanas. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de la zona euro han repuntado con fuerza durante la primera parte del trimestre, hasta niveles máximos desde 2014 y 2015, respectivamente. Este movimiento ha estado influido por los sólidos datos de actividad, un tono menos acomodaticio de los bancos centrales, el impacto de la reforma fiscal de Estados Unidos, el aumento del precio del petróleo y la incertidumbre sobre las tenencias de deuda pública de Estados Unidos por parte de China. En la segunda mitad, la rentabilidad ha retrocedido, especialmente en Alemania, revirtiendo parte del movimiento al alza. La caída de tipos ha estado influida por los temores a una guerra comercial y los peores datos de confianza empresarial de la zona euro. En los países de la periferia europea han caído las primas de riesgo. El comportamiento de la prima de riesgo de España ha sido relativamente mejor que el de Italia, influido por las mejoras de calificación crediticia de España y el contexto político italiano. El tono proteccionista de la administración Trump en este primer trimestre de 2018 ha presionado a la baja al dólar frente a las principales divisas desarrolladas. El entorno de mayor volatilidad en mercados y el carácter más agresivo de la Fed solo han servido para contener la depreciación de la divisa. La libra se ha apreciado ligeramente frente al euro, favorecida por el acuerdo alcanzado para el periodo de transición tras el Brexit. En este contexto de mayor volatilidad en los mercados financieros, el yen japonés ha sido el principal beneficiado, apreciándose de forma intensa y generalizada. Los mercados emergentes tienen en general un inicio de año favorable, soportados por un dólar débil, la positiva evolución económica en China, el mantenimiento del precio del petróleo en niveles relativamente elevados, que ha llegado a alcanzar máximos desde 2014,

y el limitado impacto del aumento de la volatilidad global en febrero. En este contexto, la subida de tipos por parte de la Fed en la reunión de marzo apenas ha impactado negativamente sobre los mercados emergentes. Sin embargo, las primas de riesgo de estas economías tienen un peor comportamiento, ante la incertidumbre generada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. La actividad muestra una evolución favorable en China, especialmente la inversión y los sectores tecnológico y de servicios. En México, las preocupaciones por la inflación llevan al banco central a aumentar nuevamente el tipo de interés oficial hasta el 7,50%, mientras que la incertidumbre alrededor de la renegociación del NAFTA se ha reducido después de que la administración Trump haya adoptado un tono menos duro respecto a la relación comercial que quiere mantener con sus vecinos. En Brasil, el gobierno ha renunciado finalmente a buscar la aprobación de la reforma de pensiones, llevando a algunas agencias de rating a rebajar la calificación crediticia del país. Por su parte, el banco central ha reducido de nuevo el tipo oficial, hasta el 6,50%, diciendo que podría llevar a cabo alguna rebaja adicional en los próximos meses a causa de la reducida inflación. La política continúa siendo un foco de atención, en un contexto en el que 2018 será año electoral en varios países de América Latina. En Brasil se ha reafirmado la condena a prisión del expresidente Lula da Silva, dificultando su candidatura para las presidenciales, y en Perú, Pablo Kuczynski ha presentado su dimisión como presidente del país por los casos de corrupción. Los principales índices de renta variable han cerrado el trimestre con caídas. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado de nuevo niveles máximos históricos, cerca de los 2.900 puntos, aunque finalmente, ha terminado con un retroceso de -3,67% en euros. Las acciones que mejor evolución han tenido en los primeros meses del año han sido las de compañías de tecnología, de consumo discrecional y las de entidades financieras. Los índices selectivos europeos también han retrocedido en el trimestre. El EURO STOXX ha caído un -2,99% y el STOXX Europe 50 un -6,68%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías de automóviles, de servicios financieros y de seguros. Entre las bolsas de países emergentes, el índice de la bolsa de México ha caído en euros un -1,27%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +9,16%. La bolsa rusa ha terminado el trimestre con ganancias y el índice chino Shanghai SE Composite ha retrocedido un -3,30% en euros. Se espera que la economía mundial tenga un buen comportamiento en 2018, con un favorable mix de crecimiento e inflación. El crecimiento económico será generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente a los objetivos de los bancos centrales. Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, la Fed continuará con su ciclo de subidas, al tiempo que seguirá reduciendo su balance según lo anunciado. Es probable que la política siga teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, existirá un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos: El Brexit, Trump y las elecciones mid-terms y NAFTA y las elecciones en México. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las políticas monetarias de los bancos centrales y a la campaña de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre. El patrimonio baja desde 85.103.811,00 euros hasta 80.796.976,66 euros, es decir un 5,06%. El número de partícipes baja desde 18.935 unidades hasta 18.329 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -1,20% para la clase base, un -1,08% para la clase plus, un -1,01% para la clase premier, un -0,98% para la clase cartera, un -1,08% para la clase empresa y un -1,14% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,41% para la clase base, un 0,29% para la clase plus, un 0,21% para la clase premier, un 0,19% para la clase cartera, un 0,29% para la clase empresa y un 0,35% para la clase pyme sobre el patrimonio medio. Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 26,34%. Las IIC podrán soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. 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 primer trimestre de 2018, el activo renta fija de baja calidad crediticia ha permanecido prácticamente sin cambios (+0.11%) aunque el comportamiento ha sido volátil, con variaciones cercanas al 2% entre los máximos y los mínimos dentro de los primeros meses del año. Los diferenciales de crédito se han ampliado en cerca de 60 puntos básico desde los niveles del mes de enero. Sin embargo, el aporte del cupón cobrado ha compensado estas mayores primas exigidas a la inversión. Si bien el BCE no ha comprado deuda de baja calidad en su programa de compra de activos, el activo se ha beneficiado del flujo inversor y de la búsqueda de rentas en un contexto de tipos bajos.Durante este periodo la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un -1,20%, soportando unos gastos en el periodo de 0,41%, inferior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido inferior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad de la cartera ha sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.Durante el trimestre el Fondo ha realizado compras y ventas de activos de renta fija "high yield", entre los que podemos encontrar bonos híbridos así como emisiones subordinadas financieras, con el objetivo de ajustar su nivel de inversión, manteniendo a su vez el grado de diversificación de la cartera. El posicionamiento más sesgado hacia bonos con alta rentabilidad ha hecho que en un momento de retrocesión del mercado, la rentabilidad del Fondo haya sido inferior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el tipo de cambio libra esterlina/euro y dólar/euro (Euro Currency Future). 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 aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el trimestre una volatilidad del 1,69% frente a la volatilidad del 0,16% de la Letra del Tesoro a 1 año.A la fecha de referencia 31/03/2018, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,637 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,5726%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 Renta Fija High Yield según establece el diario económico Expansión.A cierre del período, un 17,28% del patrimonio del Fondo está invertido en activos que presentan menores niveles de liquidez.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG05891AA76 - BO.ASTON MA 6,5% VT.15/4/22 (C4/19)(USD)	USD	848	1,05	876	1,03
XS1596115409 - BO.BORETS FINANCE 6,5% VT.07/04/22 (USD)	USD	680	0,84	710	0,83
XS1622391552 - BO.CPUK FI 4,25% VT.28/8/22 (C8/19)(GBP)	GBP	575	0,71	574	0,67
XS1703900164 - BO.EC FINANCE 2,375% VT.15/11/22(C11/19)	EUR	753	0,93	768	0,90
XS1587905727 - BO.FED MOGUL 4,875% VT.15/04/22 (C04/19)	EUR	804	1,00	800	0,94
XS1681017163 - BO.GARFUNKELUX HD %VAR VT.1/9/23 (C9/18)	EUR	720	0,89	787	0,92
XS1716821779 - BO.HAYA FIN 5,25% VT.15/11/22 (C11/19)	EUR	689	0,85	1.187	1,40
XS1555825378 - BO.JAGUAR LRA 2,75% VT.24/01/21 (GBP)	GBP	575	0,71	572	0,67
XS1582206956 - BO.MOTO FIN 4,5% VT.1/10/22 (C3/19)(GBP)	GBP	858	1,06	850	1,00
XS1752568144 - BO.PHOSAGRO 3,949% VT.24/04/2023 (USD)	USD	398	0,49	0	0,00
XS1735583095 - BO.PLATIN 1426 5,375% VT.15/6/23(C12/19)	EUR	592	0,73	599	0,70
XS1734230091 - BO.PRAGUE CE 10% VT.15/12/2022 (C6/19)	EUR	408	0,51	722	0,85
XS1645523579 - BO.RAC BOND 5% VT.06/11/22 (C7/19) (GBP)	GBP	792	0,98	826	0,97
XS1729059862 - BO.RAFFINERIE 6,375% VT.1/12/22 (C12/19)	EUR	507	0,63	1.035	1,22
XS1713475058 - BO.SAFARI HOL 5,375% VT.30/11/22(C12/19)	EUR	0	0,00	321	0,38
XS1608040090 - BO.SENVION HOL 3,875% VT.25/10/22(C5/19)	EUR	268	0,33	836	0,98
XS1550932344 - BO.TALK TA 5,375% VT.15/1/22(C1/19)(GBP)	GBP	965	1,19	936	1,10
XS1733231663 - BO.THOMAS COOK 3,875% VT.15/07/23(C1/20)	EUR	1.012	1,25	1.017	1,20
XS1647814968 - BO.UNITED GR 4,375% VT.01/07/22 (C7/19)	EUR	818	1,01	837	0,98
XS1700480160 - BO.VALLOUREC 6,625% VT.15/10/22 (C10/20)	EUR	0	0,00	522	0,61
XS1468662801 - OB.ADIENT GL HD 3,5% VT.15/08/24 (C5/24)	EUR	811	1,00	854	1,00
XS1577952440 - OB.ALTICE FINCO 4,75% VT.15/1/28(C10/22)	EUR	702	0,87	763	0,90
XS1649046874 - OB.ANACAP FIN %VAR VT.01/08/2024 (C8/19)	EUR	0	0,00	887	1,04
XS1599275986 - OB.ARD FINANCE 6,625% VT.15/09/23(C9/19)	EUR	838	1,04	849	1,00
USG04586AM83 - OB.ARDAGH PK 6% VT.15/2/25(C2/20)(USD)	USD	816	1,01	878	1,03
XS1574148877 - OB.ARDAGH PK F 2,75% VT.15/3/2024(C3/20)	EUR	808	1,00	822	0,97
FR0012278539 - OB.ARKEMA FTF %VAR PERP (C10/20)	EUR	0	0,00	767	0,90
XS1486544254 - OB.ARROW G 5,125% VT.15/9/24(C9/19)(GBP)	GBP	904	1,12	911	1,07
XS1533918824 - OB.ARROW GF %VAR VT.01/04/25(C04/19)	EUR	780	0,97	791	0,93
XS1700709683 - OB.ASR NEDER FTF %VAR PERP (C10/27)	EUR	205	0,25	211	0,25
XS1605800532 - OB.ATALIAN SA 4% VT.15/5/24(C5/20)	EUR	816	1,01	835	0,98
XS1508392625 - OB.ATF NETHERLA FTF %VAR PERP (C01/23)	EUR	826	1,02	851	1,00
XS1687277985 - OB.AVANTOR INC 4,75% VT.01/10/24(C10/20)	EUR	703	0,87	709	0,83
XS1068574828 - OB.BARCLAYS FTF %VAR PERP (CALL 9/19)	EUR	901	1,12	907	1,07
BE0002582600 - OB.BELFIUS B FTF %VAR PERP (C04/25)	EUR	374	0,46	0	0,00
XS1619967182 - OB.BPER BAN FTF %VAR VT.31/05/27 (C5/22)	EUR	828	1,03	821	0,97
PTCGDJOM0022 - OB.CAIXA GERAL FTF %VAR PERP (C3/22)	EUR	924	1,14	919	1,08
FR0012369122 - OB.CASINO GUICHA 3,58% VT.7/2/25(C11/24)	EUR	1.304	1,61	1.368	1,61
XS1599406839 - OB.COLFAX CORP 3,25% VT.15/05/25 (C5/20)	EUR	806	1,00	826	0,97
XS1713568811 - OB.CONSTELLUM 4,25% VT.15/02/26(C11/20)	EUR	1.013	1,25	1.005	1,18
XS1622392014 - OB.CPUK FI 4,875% VT.28/8/25(C8/20)(GBP)	GBP	287	0,36	286	0,34
CH0352765157 - OB.CREDIT SU FTF %VAR PERP (C7/22)(USD)	USD	682	0,84	727	0,85
XS1729972015 - OB.CTC BONDCO 5,25% VT.15/12/25 (C12/20)	EUR	248	0,31	250	0,29
XS1346644799 - OB.CYBG FTF %VAR PERP (C12/22)(GBP)	GBP	891	1,10	888	1,04
XS1190987427 - OB.DANSKE BK FTF %VAR PERP (CALL4/22)	EUR	837	1,04	851	1,00
XS1699848914 - OB.DUFYR ONE 2,5% VT.15/10/24 (C10/20)	EUR	505	0,63	509	0,60
FR0011697010 - OB.ELECTRIC FRANCE FTF %VAR PERP(C1/22)	EUR	848	1,05	853	1,00
XS1014987355 - OB.ENEL FTF %VAR VT.15/9/76 (C9/21)(GBP)	GBP	0	0,00	839	0,99
PTEDPUOM0024 - OB.ENERG PORT FTF %VAR VT.16/9/75(C3/21)	EUR	776	0,96	782	0,92
XS1706202592 - OB.EUROPCAR 4,125% VT.15/11/24(C11/20)	EUR	739	0,91	741	0,87
XS1308316568 - OB.GARFUNK 11% VT.1/11/23(C11/18)(GBP)	GBP	344	0,43	0	0,00
XS1308300059 - OB.GARFUNK 8,5% VT.1/11/22(C11/18)(GBP)	GBP	871	1,08	886	1,04
XS1598243142 - OB.GR ANTOLIN 3,25% VT.30/4/24(C4/20)	EUR	717	0,89	727	0,86
XS1419661118 - OB.HANESBRANDS FI 3,5% VT.15/6/24(C3/24)	EUR	630	0,78	861	1,01
XS1766604067 - OB.HERCULE 6,75% VT.30/06/24 (C2/20)	EUR	251	0,31	0	0,00
XS1084836441 - OB.HOLDIKKS SAS 6,75% VT.15/7/21(C05/18)	EUR	306	0,38	383	0,45
XS1533914591 - OB.HP PELZER HD 4,125% VT.1/4/24 (C4/20)	EUR	811	1,00	832	0,98
XS1087780166 - OB.ICELAND 6,75% VT.15/7/24(C7/19)(GBP)	GBP	873	1,08	878	1,03
XS1405769990 - OB.INEOS GROUP 5,375% VT.01/08/24(C8/19)	EUR	793	0,98	803	0,94
XS1497755360 - OB.ING GROEP FTF %VAR PERP (C4/22) (USD)	USD	765	0,95	818	0,96
XS1685702794 - OB.INTRALOT CAP 5,25% VT.15/9/24 (C9/20)	EUR	802	0,99	810	0,95
XS1619006486 - OB.IRON MOUNTAIN 3% VT.15/1/25(C6/20)	EUR	1.294	1,60	1.323	1,56
BE0002463389 - OB.KBC GROUP FTF %VAR PERP (CALL03/19)	EUR	0	0,00	832	0,98
XS1654542510 - OB.LCH THREE 4,125% VT.15/08/24 (C8/20)	EUR	803	0,99	817	0,96
XS1458413728 - OB.LECTA 6,5% VT.01/08/23 (CALL 8/19)	EUR	824	1,02	826	0,97
XS1602130947 - OB.LEVI STRAUSS 3,375% VT 15/3/27(C3/22)	EUR	817	1,01	837	0,98
XS1395004408 - OB.LKQ ITALIA 3,875% VT.01/04/24 (C1/24)	EUR	530	0,66	548	0,64
XS1791484717 - OB.LSF10 WOLVER %VAR VT.15/3/24 (C3/19)	EUR	200	0,25	0	0,00
XS1791484394 - OB.LSF10 WOLVER IN 5% VT.15/3/24 (C3/20)	EUR	242	0,30	0	0,00
XS1681774888 - OB.MASARIA INV %VAR VT.15/09/24(C9/19)	EUR	0	0,00	298	0,35
XS1681770464 - OB.MASARIA INV 5% VT.15/09/24 (C09/19)	EUR	701	0,87	704	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1533916299 - OB.NEMAK SAB 3,25% VT.15/03/24 (C3/21)	EUR	816	1,01	828	0,97
XS1691468026 - OB.NIBC BANK FTF %VAR PERP (C10/24)	EUR	613	0,76	621	0,73
XS1690645129 - OB.NIDDA BOND 5% VT.30/9/25(C9/20)	EUR	789	0,98	804	0,95
XS1690644668 - OB.NIDDA HEALTHC 3,5% VT.30/09/24(C9/20)	EUR	820	1,01	827	0,97
XS1634001892 - OB.OCADO GROUP 4% VT.15/6/24(C6/20)(GBP)	GBP	0	0,00	896	1,05
XS1655085485 - OB.ODEA FTF 7,625% VT.1/8/27(C8/22)(USD)	USD	505	0,63	1.002	1,18
XS1405765907 - OB.OI EURO GR 3,125% VT.15/11/24 (C8/24)	EUR	838	1,04	869	1,02
XS1794213055 - OB.PAPREC HOLDIN %VAR VT.31/3/25 (C3/19)	EUR	125	0,16	0	0,00
XS1794209459 - OB.PAPREC HOLDING 4% VT.31/3/25 (C3/21)	EUR	333	0,41	0	0,00
DE000A268WA3 - OB.PROGROUP 3% VT.31/3/26 (C3/21)	EUR	495	0,61	0	0,00
XS1684387456 - OB.QUINTILES 2,875% VT.15/9/25(C9/20)	EUR	774	0,96	806	0,95
XS1640667116 - OB.RAIFFEISEN FTF %VAR PERP (C12/22)	EUR	1.061	1,31	1.080	1,27
XS1716833352 - OB.REXEL SA 2,125% VT.15/6/25 (C12/20)	EUR	546	0,68	553	0,65
XS1490153886 - OB.SCHAEFF VERWA 3,25% VT.15/9/23(C9/19)	EUR	822	1,02	834	0,98
XS1490159495 - OB.SCHAEFF VERWA 3,75% VT.15/9/26(C9/21)	EUR	833	1,03	856	1,01
FR0013322823 - OB.SCOR SE FTF %VAR PERP (C3/29) (USD)	USD	781	0,97	0	0,00
XS1756356371 - OB.SELECTA GR 5,875% VT.01/02/24(C2/20)	EUR	988	1,22	0	0,00
XS1405765659 - OB.SES SA FTF %VAR PERP(C1/24)	EUR	1.070	1,33	889	1,04
XS1693971043 - OB.SIBUR SEC 4,125% VT.05/10/2023(USD)	USD	840	1,04	875	1,03
XS1725581190 - OB.SILGAN H INC 3,25 VT.15/03/25 (C3/20)	EUR	827	1,02	0	0,00
XS1514140364 - OB.SILGAN H INC 3,25% VT.15/3/25(C3/20)	EUR	0	0,00	845	0,99
XS1584880352 - OB.SKANDINAVI FTF %VAR PERP (C5/22)(USD)	USD	491	0,61	516	0,61
XS1733289406 - OB.SOC CAT FTF %VAR VT.14/12/47 (C12/27)	EUR	407	0,50	407	0,48
XS1684385161 - OB.SOFTBANK 3,125% VT.19/09/25 (C6/25)	EUR	748	0,93	788	0,93
XS0992293901 - OB.SOLVAY FINAN FTF %VAR PERP (C11/23)	EUR	813	1,01	823	0,97
XS1577958058 - OB.SUPERIOR IND 6% VT.15/06/25 (C06/20)	EUR	788	0,98	782	0,92
XS1710653137 - OB.TAKKO LUX 5,375% VT.15/11/23(C11/19)	EUR	485	0,60	975	1,15
XS1698218523 - OB.TELECOM IT 2,375% VT.12/10/27 (C7/27)	EUR	1.078	1,34	1.099	1,29
XS1795406575 - OB.TELEFONICA EURO FTF %VAR PERP(C12/23)	EUR	1.980	2,45	0	0,00
XS0972588643 - OB.TELEFONICA EURO FTF %VAR PERP(C9/21)	EUR	0	0,00	840	0,99
XS1082971588 - OB.TESCO CORP TR 2,5% VT.01/07/2024	EUR	843	1,04	856	1,01
XS1617531063 - OB.TURKI FTF %VAR VT.24/5/27(C5/22)(USD)	USD	632	0,78	665	0,78
XS1175854923 - OB.TURKI FTF %VAR VT.3/2/25(C2/20)(USD)	USD	609	0,75	1.259	1,48
XS1619015719 - OB.UNICREDIT FTF %VAR PERP (C6/23)	EUR	867	1,07	868	1,02
XS1784311703 - OB.UNIPOLSAI ASS 3,875% VT.01/03/2028	EUR	981	1,21	0	0,00
XS1199438174 - OB.UNITYMEDIA 3,75% VT.15/01/27 (C1/21)	EUR	779	0,96	755	0,89
XS1117297603 - OB.UPCB FI IV 4% VT.15/01/27 (C01/21)	EUR	817	1,01	841	0,99
USG9300MAA02 - OB.UPCB IV 5,375% VT.15/1/25(C1/20)(USD)	USD	621	0,77	663	0,78
XS1734443200 - OB.VANTIV 3,875%VT.15/11/25(C11/20)(GBP)	GBP	549	0,68	566	0,67
XS1357678322 - OB.VERITAS US INC 7,5% VT.1/2/23 (C2/19)	EUR	0	0,00	737	0,87
XS1625994618 - OB.VIMPELCO 4,95% VT.16/6/24(C3/24)(USD)	USD	400	0,50	421	0,49
XS1498566766 - OB.VIRGIN 5,5% VT.15/09/24 (C9/19) (GBP)	GBP	557	0,69	565	0,66
XS1115233808 - OB.VIRGIN 6,375% VT15/10/24(C10/19)(GBP)	GBP	899	1,11	904	1,06
XS1684813493 - OB.VIRIDIAN 4% VT.15/09/25 (C9/20)	EUR	219	0,27	331	0,39
XS1684812339 - OB.VIRIDIAN 4,75% VT.15/9/24(C9/20)(GBP)	GBP	533	0,66	555	0,65
XS1629774230 - OB.VOLKSWAGEN INT FTF %VAR PERP (C06/27)	EUR	609	0,75	634	0,75
XS1629658755 - OB.VOLKSWAGEN INT FTF %VAR PERP (C12/22)	EUR	405	0,50	411	0,48
XS1724626699 - OB.VOLVO CAR 2% VT.24/01/2025 (C10/24)	EUR	0	0,00	337	0,40
XS0941604307 - OB.WILLIAM HILL 4,25% VT.05/06/20 (GBP)	GBP	0	0,00	596	0,70
XS1708450561 - OB.WIND TRE 3,125% VT.20/1/25 (C11/20)	EUR	0	0,00	291	0,34
XS1175813655 - OB.ZIGGO SEC 3,75% VT.15/11/2025 (C1/20)	EUR	799	0,99	817	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		76.848	95,05	82.596	97,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		76.848	95,11	82.596	97,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		76.848	95,11	82.596	97,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		76.848	95,11	82.596	97,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		76.848	95,11	82.596	97,05

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.