

SABADELL BONOS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2133

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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.

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

Sabadellassetmanagement@bancsabadell.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte en activos de renta fija a largo plazo emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre dos y quince años. Su misión consiste en acumular el interés de los bonos a largo plazo con las plusvalías resultantes de la negociación activa de su cartera de títulos de renta fija.

Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 4 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	-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	3.471.818,80	3.701.600,45	2.107	2.252	EUR			200	NO
PLUS	1.015.988,07	1.068.186,39	58	61	EUR			100000	NO
PREMIER	1.579.268,51	1.428.189,44	3	2	EUR			1000000	NO
CARTERA	317,83	317,83	7	7	EUR			0	NO
PYME	8.865,55	11.964,41	3	4	EUR			10000	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
BASE	EUR	36.204	48.559	59.573	
PLUS	EUR	10.730	14.600	18.173	
PREMIER	EUR	16.807	26.680	48.019	
CARTERA	EUR	3	10.700	45.719	
PYME	EUR	94	149	0	
EMPRESA	EUR	0	0	0	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 20__
BASE	EUR	10,4279	10,4537	10,2595	
PLUS	EUR	10,5614	10,5480	10,3003	
PREMIER	EUR	10,6423	10,6049	10,3250	
CARTERA	EUR	10,4939	10,5011	10,2803	
PYME	EUR	10,6356	10,6420	0,0000	
EMPRESA	EUR	10,6694	10,6558	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	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
PYME	al fondo	0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
EMPRES A	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BASE .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,25	0,69	-0,02	-0,91	-1,10	1,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	06-07-2017	-0,79	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-08-2017	0,35	17-05-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,46	2,32	2,15	2,22	2,22			
Ibex-35	12,92	12,92	14,55	21,70	25,83	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,25	0,33	0,34	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,10	3,14	3,17	3,17			

(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.

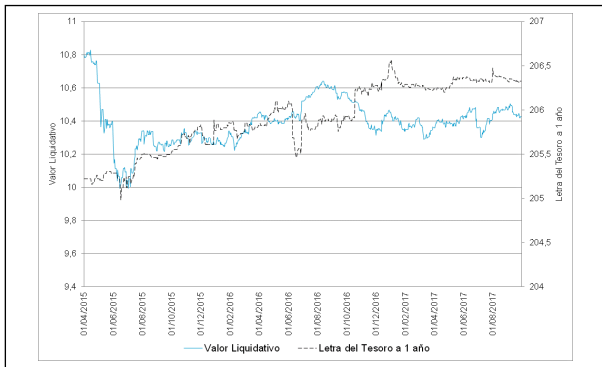
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	1,31			

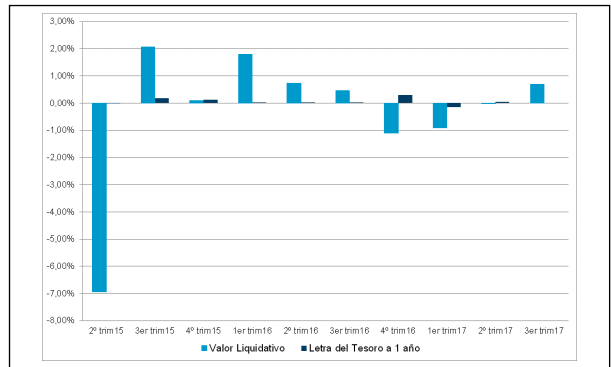
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/07/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PLUS .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,13	0,81	0,11	-0,79	-0,98	2,40			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	06-07-2017	-0,79	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-08-2017	0,35	17-05-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,46	2,32	2,15	2,22	2,22			
Ibex-35	12,92	12,92	14,55	21,70	25,83	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,25	0,33	0,34	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,06	3,10	3,13	3,13			

(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.

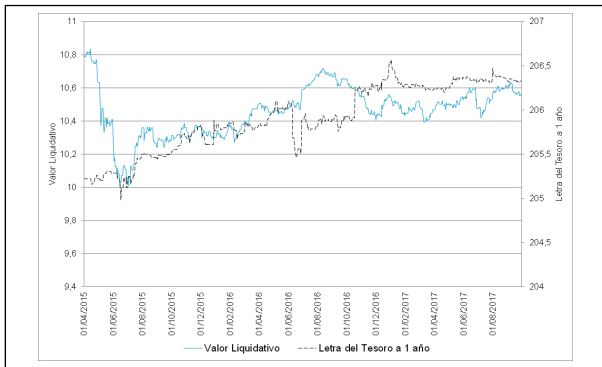
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,20	0,20	0,20	0,21	0,81			

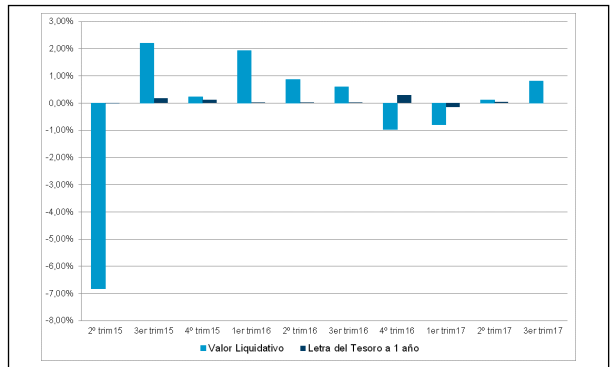
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/07/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PREMIER .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,35	0,89	0,18	-0,71	-0,90	2,71			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	06-07-2017	-0,78	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-08-2017	0,35	17-05-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,46	2,32	2,15	2,22	2,22			
Ibex-35	12,92	12,92	14,55	21,70	25,83	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,25	0,33	0,34	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,03	3,07	3,11	3,11			

(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.

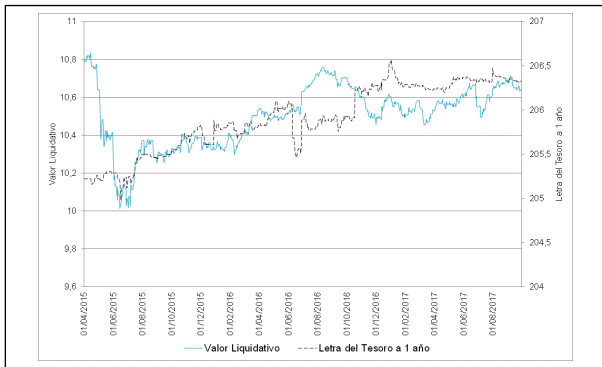
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51			

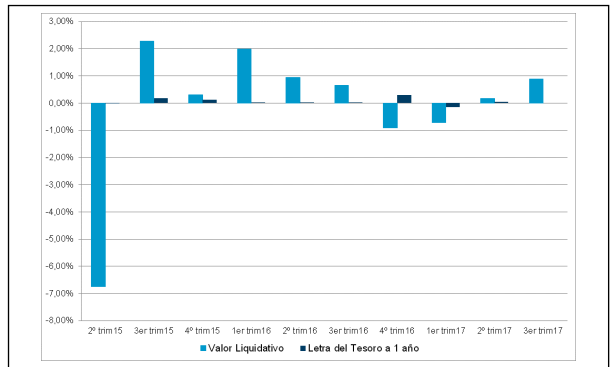
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/07/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,07	0,74	0,04	-0,85	-1,04	2,15			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	06-07-2017	-0,79	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-08-2017	0,35	17-05-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,46	2,46	2,32	2,15	2,22	2,22			
Ibex-35	12,92	12,92	14,55	21,70	25,83	25,83			
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,25	0,33	0,34	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,04	3,04	3,08	3,12	3,15	3,15			

(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.

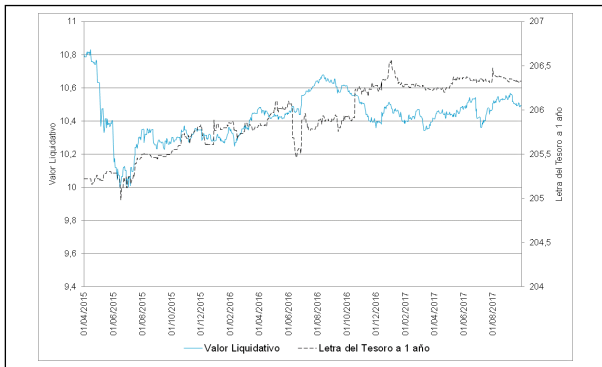
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,28	0,27	0,27	0,27	1,06			

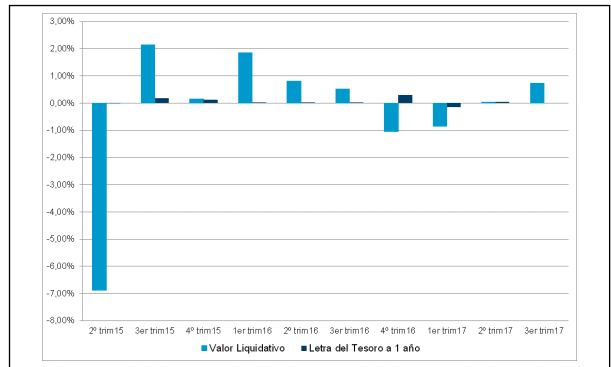
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/07/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual PYME .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	-0,06	0,75	0,04	-0,85	-1,04				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	06-07-2017	-0,79	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-08-2017	0,35	17-05-2017		

(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 2017	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	2,46	2,46	2,32						
Ibex-35	12,92	12,92	14,55						
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	1,13						

(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.

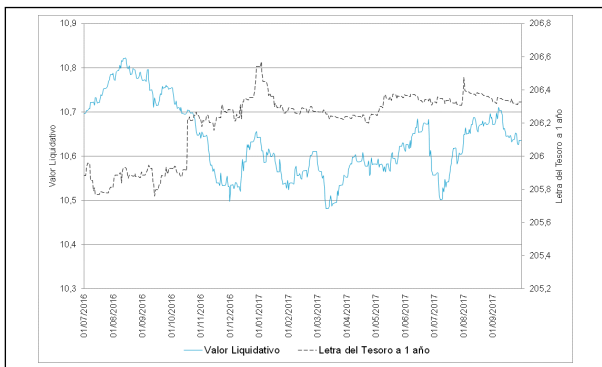
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	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)	0,80	0,27	0,27	0,26	0,28				

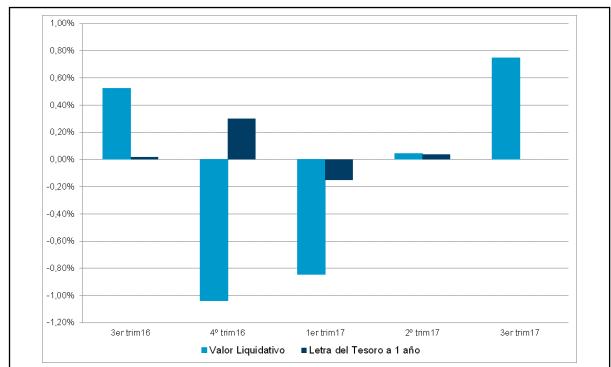
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/07/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual EMPRESA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	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	0,13	0,81	0,11	-0,79	-0,98				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	06-07-2017	-0,79	27-06-2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	01-08-2017	0,35	17-05-2017		

(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 2017	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	2,46	2,46	2,32						
Ibex-35	12,92	12,92	14,55						
Letra Tesoro 1 año	0,23	0,23	0,25						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,11						

(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.

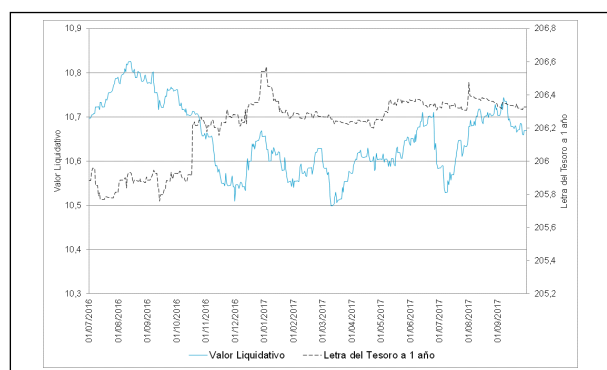
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	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				

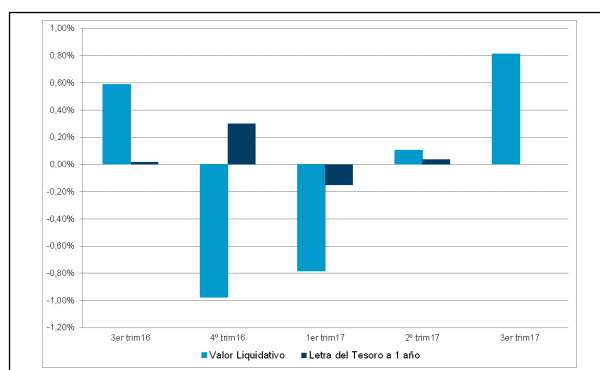
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



19/07/2013 "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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.408.588	145.685	0,10
Renta Fija Internacional	342.113	60.336	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	59.748	1.397	0,24
Renta Fija Mixta Internacional	841.733	20.446	0,52
Renta Variable Mixta Euro	15.376	755	-0,91
Renta Variable Mixta Internacional	226.320	22.629	0,48
Renta Variable Euro	646.974	54.488	1,95
Renta Variable Internacional	688.992	140.312	3,62
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	460.140	14.152	0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	3.479.938	121.493	0,48
De Garantía Parcial	62.648	795	0,20
Retorno Absoluto	167.480	20.740	0,42
Global	4.604.889	107.725	0,71
Total fondos	16.004.939	710.953	0,60

*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	61.416	96,20	63.194	97,64
* Cartera interior	6.315	9,89	6.271	9,69
* Cartera exterior	55.255	86,55	57.148	88,30
* Intereses de la cartera de inversión	-154	-0,24	-225	-0,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.262	3,54	1.320	2,04
(+/-) RESTO	161	0,25	209	0,32
TOTAL PATRIMONIO	63.839	100,00 %	64.723	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	64.723	74.305	100.687	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,13	-13,93	-49,59	-85,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	0,12	-0,36	497,74
(+) Rendimientos de gestión	1,01	0,37	0,40	149,48
+ Intereses	0,35	0,30	0,95	5,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,67	0,32	-1,13	91,53
± 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)	-0,01	-0,25	0,58	-97,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,76	-6,89
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,68	-6,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-7,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	63.839	64.723	63.839	

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

3. Inversiones financieras

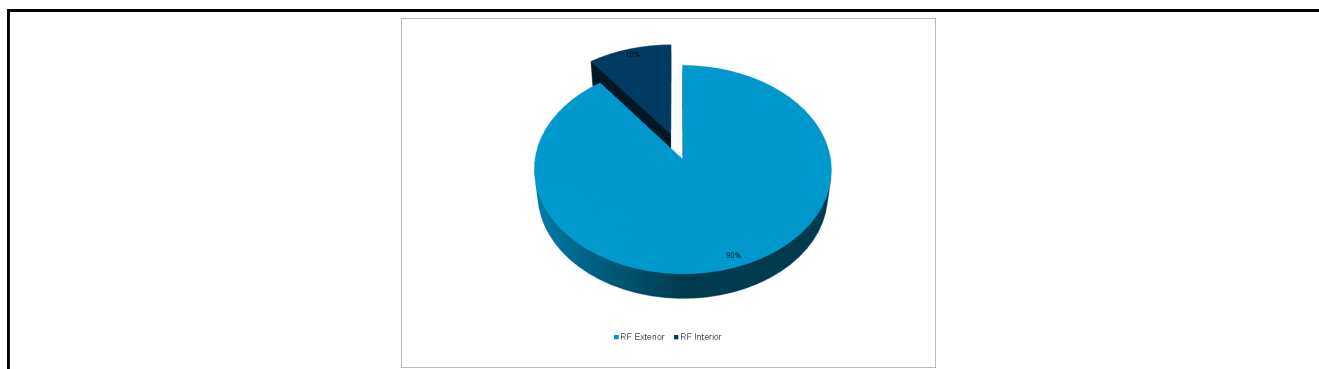
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.314	9,89	6.270	9,69
TOTAL RENTA FIJA	6.314	9,89	6.270	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.314	9,89	6.270	9,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55.266	86,57	57.152	88,30
TOTAL RENTA FIJA	55.266	86,57	57.152	88,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	55.266	86,57	57.152	88,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.581	96,46	63.423	97,99

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 ALEMAN 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.07/12/17	1.458	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.07/12/17	16.379	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 4%	V/ FUTURO EURO-BUXL 30YR 4% VT.07/12/17	1.810	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.07/12/17	263	Inversión
BONO NOCIONAL ESPAÑA 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO BO ESPAÑA 10YR 6% VT.7/12/17 (EU)	3.312	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL FRANCIA 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO BO.FRANCIA 10YR 6% VT.07/12/17	1.403	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BTP 10YR 6% VT.07/12/17	7.997	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 3 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BTP 3YR 6% VT.07/12/17	901	Inversión
Total subyacente renta fija		33523	
TOTAL OBLIGACIONES		33523	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe con un saldo de 13.906.037,18 euros que representa un 21,78% sobre el total del Fondo. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales,

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La actividad económica muestra sincronización y robustez en las principales economías desarrolladas. El Producto Interior Bruto (PIB) ha repuntado un +0,8% en el segundo trimestre en Estados Unidos y un +0,6% en la zona euro, aunque el efecto de los huracanes en Estados Unidos se está reflejando en el deterioro de algunos indicadores de actividad del tercer trimestre. En Reino Unido, la incertidumbre asociada al Brexit sigue actuando como un lastre. El crecimiento del PIB, de un +0,3% en el segundo trimestre, ha confirmado la ralentización económica en la primera mitad de año. La inflación de la zona euro se ha visto apoyada por los componentes más volátiles, como son energía y paquetes vacacionales, mientras que en Estados Unidos deja de moderarse e incluso ha sorprendido al alza en agosto, por primera vez en cinco meses. En Reino Unido, la inflación se mantiene claramente por encima del objetivo del banco central. En el ámbito político, Reino Unido ha presentado varios documentos sobre sus propuestas del Brexit, pero la Unión Europea muestra insatisfacción al respecto. Posteriormente, Theresa May ha venido optando por un discurso con un tono constructivo sobre el proceso de negociación del Brexit. Trump ha realizado cambios en su gobierno, que le han dado un tono más pragmático, al tiempo que el Congreso ha publicado el borrador de la reforma fiscal que pretende aprobarse antes de final de año. El partido de Angela Merkel ha sido la fuerza política más votada en las elecciones alemanas, pero no ha obtenido la mayoría absoluta, por lo que pretende pactar con los liberales y Los Verdes para poder formar gobierno. La Reserva Federal (Fed) ha anunciado en septiembre el comienzo de la reducción de su balance a partir de octubre. Mantiene los tipos de interés de referencia en el rango entre el 1% y el 1,25%, así como la senda de subidas en 2017 y 2018, aunque ha rebajado la estimación de los tipos de interés de neutralidad monetaria. Dentro de la Fed se ha hecho patente la preocupación de que la inflación sea estructuralmente reducida. El Banco Central Europeo (BCE) ha clarificado en septiembre que prevé anunciar una recalibración de su programa de compra de activos en octubre y no introduce cambios adicionales en su discurso. Por otra parte, el BCE muestra una mayor preocupación por la volatilidad del euro, manifestando que tiene que ser especialmente cauteloso con su política de comunicación para evitar sobreinterpretaciones del mercado. El Banco de Inglaterra (BoE) ha endurecido su retórica en su reunión de septiembre, apuntando a que cierta retirada del estímulo monetario podría ser apropiada en los próximos meses. Las rentabilidades de la deuda pública de Estados Unidos y de Alemania han terminado el trimestre en niveles similares a los del anterior. El aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte, las sorpresas a la baja en la inflación de Estados Unidos, algunos episodios de inestabilidad de la administración Trump y el hecho de que el mercado comenzó a descontar un BCE más acomodaticio han presionado a la baja a las rentabilidades soberanas. Mientras que, la voluntad de la Fed de subir tipos otra vez en 2017 y tres en 2018 y la publicación del borrador de la reforma fiscal de Estados Unidos han soportado la rentabilidad. Por otra parte, las agencias de calificación crediticia han llevado a cabo acciones positivas sobre el rating de España y Grecia. El euro continúa apreciándose de forma generalizada frente a sus principales cruces. El positivo entorno económico en la zona euro, algunos episodios de inestabilidad de la administración Trump y los débiles datos de inflación en Estados Unidos son los principales catalizadores que han llevado al euro a romper la banda de fluctuación frente al dólar de los últimos dos años y medio (1,05 USD/EUR - 1,15 USD/EUR) y finalizar el trimestre en 1,18USD/EUR. El tensionamiento del discurso del BoE en septiembre ha contenido la depreciación de la libra frente al euro que, aunque con una elevada volatilidad, ha finalizado el trimestre en unos niveles similares a los de junio (0,88 GBP/EUR). Las tensiones

geopolíticas con Corea del Norte han tenido un impacto puntual y limitado sobre los mercados emergentes. En general siguen soportados por las dificultades de Trump de implementar sus promesas electorales y por la débil dinámica de la inflación en Estados Unidos durante los meses de verano. Mientras tanto, la confianza económica en China tiene un buen comportamiento. Por su parte, el banco central de China ha anunciado una rebaja en el requerimiento de reservas para algunos bancos a partir de 2018, con la intención de que el mayor énfasis regulatorio a nivel financiero no tenga efecto negativo sobre el mercado de crédito. En México, el crecimiento del PIB hasta mitad de año no se ha visto afectado por la llegada de Trump. La inflación podría haber alcanzado su pico, lo que ha llevado al banco central de México a mantener el tipo oficial en el 7% en sus últimas reuniones. Además, Fitch y Standard & Poor's han mejorado la perspectiva sobre el rating del país, hasta estable (en BBB+). En cuanto a la renegociación del NAFTA, las conversaciones han tenido inicio y las partes pretenden alcanzar un acuerdo de cara a finales de año, aunque en las primeras rondas de negociaciones no se han producido grandes avances. En Brasil, la evolución económica mejora y destaca el ambicioso impulso reformista de las autoridades, después de que el Congreso bloqueara la imputación judicial de Temer en agosto. Por otra parte, la condena a prisión del expresidente brasileño Lula da Silva ha sido acogida favorablemente por parte de los mercados, en la medida en la que dificulta que pueda presentarse a las elecciones presidenciales de finales de 2018. Aunque el banco central de Brasil ha llevado a cabo nuevas rebajas del tipo oficial, ha anunciado que tendrá lugar una finalización gradual del ciclo de bajadas. Los principales índices de renta variable han cerrado el trimestre con ganancias, excepto el IBEX 35 español, que ha terminado con una ligera caída de -0,60%. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha marcado de nuevo niveles máximos históricos, por encima de los 2.500 puntos, y ha terminado el trimestre con una subida en euros de +0,52%. Destacan las revalorizaciones de las acciones de las compañías de tecnología, energía y materiales básicos. Por el contrario, las que peor comportamiento han tenido han sido las de servicios públicos y de sectores de consumo. Los índices selectivos europeos también se han revalorizado en el trimestre. El EURO STOXX ha subido un +4,33% y el STOXX Europe 50 un +1,62%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías de automóviles, de recursos básicos y de energía. Entre los países emergentes, el índice de la bolsa de México ha caído en euros un -2,73%, mientras que el Bovespa brasileño se ha revalorizado más de un +19%. La bolsa rusa ha terminado el trimestre con fuertes revalorizaciones y el índice chino Shanghai SE Composite ha subido un +3,43% en euros. En Estados Unidos, la economía continuará creciendo por encima de su potencial y de lo registrado en 2016. Los efectos negativos de los huracanes en el corto plazo se compensarán en los siguientes trimestres debido a los trabajos de reconstrucción. El gasto público y la inversión mostrarán un mayor dinamismo, al tiempo que el consumo privado se verá soportado por algo más de dinámica salarial. La inflación permanecerá lejos del objetivo de la Fed del 2% hasta primavera de 2018. En la zona euro, la actividad continuará evolucionando de manera favorable y la economía continuará apoyada en la demanda doméstica. La inflación permanecerá en unos niveles inferiores al objetivo del banco central, del 2%, al tiempo que el componente subyacente podría comenzar a mostrar algo más de dinamismo. En relación a la política monetaria, el BCE comenzará a reducir el ritmo mensual de las compras de activos a principios de 2018. Las negociaciones en torno al Brexit continuarán siendo un foco de atención para los inversores internacionales. Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del tercer trimestre, que se espera que sea positiva, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.

El patrimonio baja desde 64.722.749,48 euros hasta 63.838.785,10 euros, es decir un 1,37%. El número de partícipes baja desde 2.326 unidades hasta 2.178 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 0,69% para la clase base, un 0,81% para la clase plus, un 0,89% para la clase premier, un 0,74% para la clase cartera, un 0,75% para la clase pyme y un 0,81% para la clase empresa. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,33% para la clase base, un 0,20% para la clase plus, un 0,13% para la clase premier, un 0,28% para la clase cartera y un 0,27% 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 41,51%.

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.

Al cierre del tercer trimestre de 2017, la mayoría de las curvas de tipos de interés de deuda pública de la zona euro se han mantenido prácticamente sin cambios. Sin embargo, durante los meses de verano se ha producido una caída de los tipos, en un contexto de aversión al riesgo de los mercados, para luego recuperar el terreno perdido durante el mes de septiembre gracias a la mejora de los datos económicos. La consecuencia ha sido que el comportamiento del activo renta fija largo plazo europea ha sido positivo (+0,6%). Por otra parte, en su última reunión, el Banco Central Europeo mostró un discurso algo más optimista y dejó entrever la posibilidad de avanzar en la finalización del programa de compras de activos (actualmente en 60 mil millones de euros mensuales), que se espera se haga efectiva antes de que acabe el año. Durante el trimestre la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un +0,69%, soportando unos gastos en el periodo de 0,32%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al -0,10% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad de la cartera ha sido muy superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

Durante el trimestre el Fondo ha gestionado activamente sus posiciones con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha disminuido la duración financiera a medida que la rentabilidad de la deuda pública alemana se reducía hasta situarla por debajo de su nivel objetivo, además, también se han realizado operaciones de valor relativo entre deuda pública francesa y alemana así como diversas operaciones de valor relativo entre distintos tramos de la curva alemana lo que ha provocado que la rentabilidad del Fondo haya sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Por otro lado, el Fondo también ha eliminado la exposición a bonos ligados a la inflación y no ha modificado significativamente el nivel de inversión en renta fija privada que se sitúa alrededor del 41%.

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono alemán a dos, cinco, diez y treinta años (Euro-Schatz Future, Euro-Bobl Future, Euro-Bund Future y Euro-Buxl Future), futuros sobre el bono francés a 10 años (Euro-OAT Future), futuros sobre el bono español a 10 años (Euro-BONO Future) y futuros sobre el bono italiano a 3 y 10 años (Short Euro-BTP Future y Euro-BTP 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 incrementado los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al aumento 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 2,46%

frente a la volatilidad del 0,23% de la Letra del Tesoro a 1 año.

A la fecha de referencia 30/09/2017, el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 8,85 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,1142%

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 Largo Plazo zona euro 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	%
ES0000101651 - OB.COMUNIDAD MADRID 1,826% VT.30/04/2025	EUR	4.197	6,58	4.154	6,42
ES00000123X3 - OB.ESPAÑA 4,40% VT.31/10/2023	EUR	379	0,59	378	0,58
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	1.737	2,72	1.737	2,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.314	9,89	6.270	9,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.314	9,89	6.270	9,69
TOTAL RENTA FIJA		6.314	9,89	6.270	9,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.314	9,89	6.270	9,69
IT0005216491 - BO.ITALIA - BTPS- 0,35% VT.01/11/2021	EUR	1.688	2,65	0	0,00
XS1207450005 - OB.AGENCE FRANCAISE DE 0,875% VT.25/5/31	EUR	936	1,47	935	1,45
DE0001135481 - OB.ALEMANIA 2,50% VT.04/07/2044	EUR	2.441	3,82	3.223	4,98
DE0001135275 - OB.ALEMANIA 4,00% VT.04/01/2037	EUR	1.331	2,09	2.339	3,61
DE0001135085 - OB.ALEMANIA 4,75% VT.04/07/2028	EUR	1.719	2,69	0	0,00
SK4120010430 - OB.ESLOVAQUIA 1,375% VT.21/01/2027	EUR	0	0,00	2.060	3,18
XS0505157965 - OB.EUROPEAN INV BANK 4% VT.15/04/30	EUR	958	1,50	950	1,47
FR0013154044 - OB.FRANCIA OAT 1,25% VT.25/05/2036	EUR	966	1,51	0	0,00
FR0013257524 - OB.FRANCIA OAT 2% VT.25/05/2048	EUR	700	1,10	0	0,00
IT0005240830 - OB.ITALIA - BTPS- 2,2% VT.01/06/2027	EUR	4.538	7,11	0	0,00
IT0005001547 - OB.ITALIA - BTPS- 3,75% VT.01/09/2024	EUR	6.362	9,97	6.313	9,75
IT0004644735 - OB.ITALIA - BTPS- 4,50% VT.01/03/2026	EUR	460	0,72	457	0,71
IT0004923998 - OB.ITALIA - BTPS- 4,75% VT.01/09/2044	EUR	551	0,86	548	0,85
IT0004286966 - OB.ITALIA - BTPS- 5,00% VT.01/08/2039	EUR	1.482	2,32	1.474	2,28
IT0004801541 - OB.ITALIA - BTPS- 5,50% VT.01/09/2022	EUR	3.618	5,67	3.591	5,55
IT0001444378 - OB.ITALIA - BTPS- 6,00% VT.01/05/2031	EUR	1.597	2,50	1.589	2,46
IT0004604671 - OB.ITALIA - BTPS- I/L 2,10% VT.15/09/2021	EUR	0	0,00	2.234	3,45
IT0005004426 - OB.ITALIA - BTPS- I/L 2,35% VT.15/09/2024	EUR	0	0,00	4.767	7,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.352	45,98	30.486	47,11
XS1232188257 - BO.FCE BANK PLC 1,114% VT.13/05/2020	EUR	572	0,90	572	0,88
FR0012596179 - BO.RCI BANQUE SA 0,625% VT.04/03/2020	EUR	474	0,74	474	0,73
XS1288342659 - OB.AMER HONDA FIN 1,375% VT.10/11/2022	EUR	305	0,48	512	0,79
BE6276039425 - OB.ANHEUSER-BUSCH 0,8% VT.20/04/2023	EUR	334	0,52	534	0,83
XS1135334800 - OB.APPLE INC 1% VT.10/11/2022	EUR	375	0,59	371	0,57
XS1143486865 - OB.ASTRAZENECA 0,875% VT.24/11/21	EUR	564	0,88	564	0,87
XS1144086110 - OB.AT&T INC 1,45% VT.01/06/22 (C03/22)	EUR	520	0,81	513	0,79
XS1209863254 - OB.BANK OF AMERICA 1,375% VT.26/03/2025	EUR	445	0,70	542	0,84
DE000A1R0XG3 - OB.BASF SE 2% VT.05/12/2022	EUR	582	0,91	578	0,89
XS1203854960 - OB.BAT INTL FI 0,875% VT.13/10/23(C7/23)	EUR	530	0,83	522	0,81
XS1135309794 - OB.BAYER CAP NV 1,25% VT.13/11/23(C8/23)	EUR	345	0,54	552	0,85
XS1200670955 - OB.BERKSHIRE HA 0,75% VT.16/3/23(C12/22)	EUR	704	1,10	698	1,08
XS1139688268 - OB.BG ENERGY C 1,25% VT.21/11/22 (C8/22)	EUR	521	0,82	517	0,80
DE000A1ZZ010 - OB.BMW US CAPITAL 0,625% VT.20/04/2022	EUR	815	1,28	811	1,25
XS1190973559 - OB.BP CAPITAL MK 1,109% VT.16/02/2023	EUR	722	1,13	713	1,10
XS1226748439 - OB.BRISTOL-MYERS 1% VT.15/05/25	EUR	501	0,79	496	0,77
XS1071713470 - OB.CARLSBERG BR 2,5% VT.28/05/24 (C2/24)	EUR	909	1,42	899	1,39
FR0011400571 - OB.CASINO GUICHARD %VAR VT.25/01/2023	EUR	907	1,42	908	1,40
XS1173792059 - OB.CITIGROUP INC 1,75% VT.28/01/2025	EUR	797	1,25	789	1,22
XS1197832915 - OB.COCA-COLA 0,75% VT.09/03/23 (C12/22)	EUR	521	0,82	517	0,80
XS1069521083 - OB.CREDIT AGRICOLE 2,375% VT.20/05/2024	EUR	679	1,06	673	1,04
FR0012432912 - OB.DANONE SA 1,125% VT.14/01/25 (C10/24)	EUR	715	1,12	711	1,10
XS0847580353 - OB.DEUTSCHE TELEK IF 2,75% VT.24/10/24	EUR	803	1,26	796	1,23
FR0010891317 - OB.ELECTRIC FRANCE 4,625% VT.26/04/2030	EUR	533	0,83	529	0,82
XS1240751062 - OB.ELI LILLY 1,625% VT.02/06/26 (C03/26)	EUR	397	0,62	395	0,61
XS1238901166 - OB.GENERAL ELEC 1,25% VT.26/5/23(C2/23)	EUR	366	0,57	466	0,72
XS1173845436 - OB.GOLDMAN SACHS 1,375% VT.26/07/2022	EUR	346	0,54	344	0,53
XS1032978345 - OB.GOLDMAN SACHS 2,5% VT.18/10/2021	EUR	653	1,02	653	1,01
XS1143163183 - OB.IBM CORP 1,25% VT.26/05/2023	EUR	522	0,82	517	0,80
XS1028941117 - OB.MERCK&CO 1,875% VT.15/10/2026 (C7/26)	EUR	472	0,74	467	0,72
XS1197270819 - OB.MONDELEZ INT 1,625% VT.8/3/27(C12/26)	EUR	400	0,63	394	0,61
XS1050547857 - OB.MORGAN STANLEY 2,375% VT.31/03/2021	EUR	762	1,19	758	1,17
XS1188094673 - OB.NATIONAL GRID NA 0,75% VT.11/02/2022	EUR	707	1,11	702	1,08
XS1204254715 - OB.NN GROUP NV 1% VT.18/03/2022	EUR	718	1,13	708	1,09
XS1136388425 - OB.NOMURA EUROPE FN 1,5% VT.12/05/2021	EUR	731	1,15	726	1,12
XS1134729794 - OB.NOVARTIS FI 1,625% VT.09/11/2026	EUR	670	1,05	664	1,03
FR0013172939 - OB.PERNOD-RICARD 1,5% VT.18/05/26(C2/26)	EUR	308	0,48	306	0,47
XS1199964575 - OB.RYANAIR 1,125% VT.10/03/2023	EUR	536	0,84	534	0,83
FR0012939841 - OB.SCHNEIDER ELEC 1,5% VT.8/9/23 (C6/23)	EUR	315	0,49	314	0,49
XS1199954691 - OB.SYNGENTA FIN 1,25% VT.10/9/27(C6/27)	EUR	345	0,54	360	0,56
XS0874864860 - OB.TELEFONICA EM 3,987% VT.23/01/2023	EUR	1.180	1,85	1.171	1,81
XS1139315581 - OB.TOTAL CAP INTL 1,375% VT.19/03/25	EUR	519	0,81	514	0,79
XS1107890763 - OB.TOYOTA MOTOR CR CORP 1% VT.10/09/21	EUR	641	1,00	637	0,98
XS1241577490 - OB.UNILEVER NV 1% VT.03/06/2023	EUR	303	0,48	404	0,62
FR0012663169 - OB.VEOILIA ENVIR 1,59% VT.10/1/28(C10/27)	EUR	409	0,64	404	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1109802568 - OB.VODAFONE GR 1,875% VT.11/9/25 (C6/25)	EUR	420	0,66	416	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.913	40,56	26.666	41,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		55.266	86,57	57.152	88,30
TOTAL RENTA FIJA		55.266	86,57	57.152	88,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		55.266	86,57	57.152	88,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.581	96,46	63.423	97,99

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.