

SABADELL BONOS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2133

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.

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

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,03	-0,02	-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	2.944.367,10	3.143.869,29	1.770	1.894	EUR			200	NO
PLUS	968.503,88	1.004.016,75	52	55	EUR			100000	NO
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1000000	NO
CARTERA	1.571.663,04	1.503.816,16	5	8	EUR			0	NO
PYME	2.328,90	6.070,50	2	3	EUR			10000	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	30.879	32.810	48.559	59.573
PLUS	EUR	10.313	10.626	14.600	18.173
PREMIER	EUR	0	0	26.680	48.019
CARTERA	EUR	16.633	15.806	10.700	45.719
PYME	EUR	25	65	149	0
EMPRESA	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BASE	EUR	10,4874	10,4361	10,4537	10,2595
PLUS	EUR	10,6481	10,5831	10,5480	10,3003
PREMIER	EUR	10,7456	10,6721	10,6049	10,3250
CARTERA	EUR	10,5833	10,5109	10,5011	10,2803
PYME	EUR	10,7095	10,6507	10,6420	0,0000
EMPRESA	EUR	10,7569	10,6912	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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CARTER A	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PYME	al fondo	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,03	0,03	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,49	0,49	0,08	0,69	-0,02	-0,17	1,89		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-02-2018	-0,26	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-02-2018	0,34	16-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,29	2,40	2,46	2,32	2,40	2,22		
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)	2,98	2,98	3,02	3,06	3,10	3,02	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.

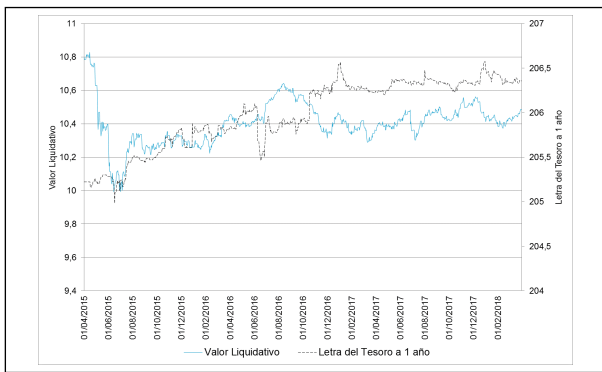
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,32	0,32	0,33	0,33	0,33	1,31	1,31		

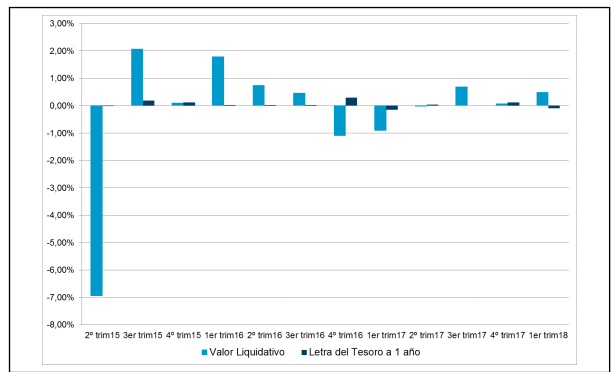
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,62	0,62	0,21	0,81	0,11	0,33	2,40		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-02-2018	-0,26	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-02-2018	0,34	16-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,29	2,40	2,46	2,32	2,40	2,22		
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)	2,94	2,94	2,98	3,02	3,06	2,98	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.

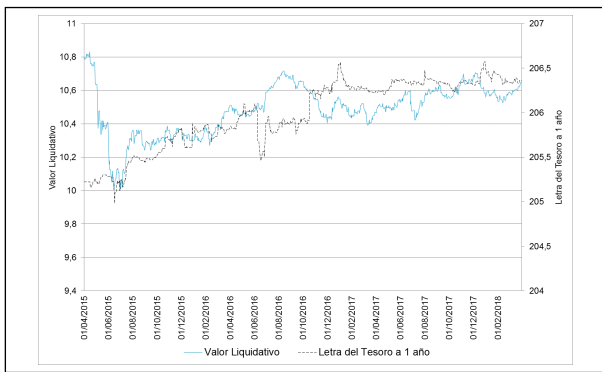
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,81	0,81		

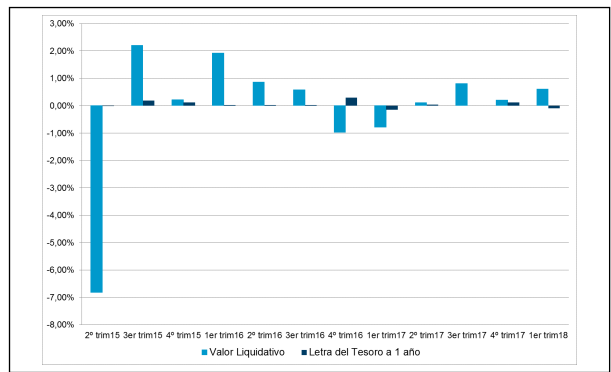
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,69	0,69	0,28	0,89	0,18	0,63	2,71		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-02-2018	-0,26	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-02-2018	0,34	16-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,29	2,40	2,46	2,32	2,40	2,22		
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)	2,92	2,92	2,96	3,00	3,03	2,96	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.

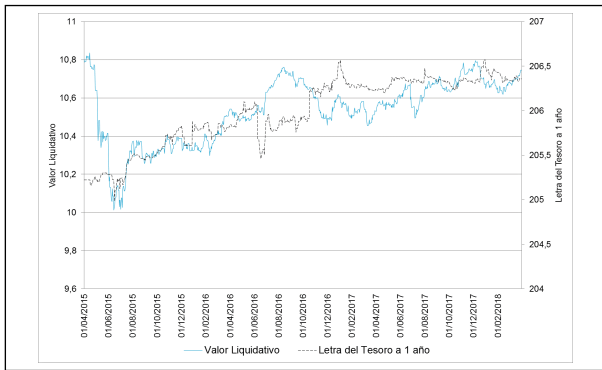
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,00	0,00	0,12	0,13	0,13	0,50	0,51		

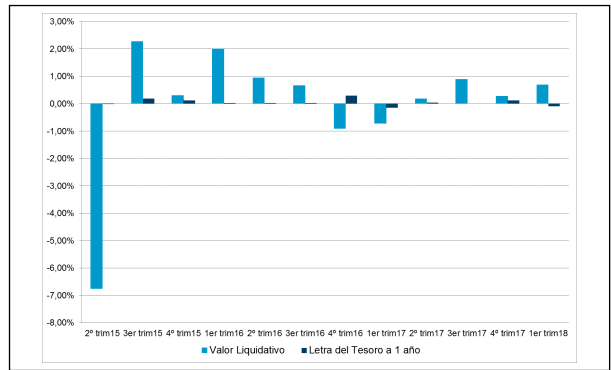
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,69	0,69	0,16	0,74	0,04	0,09	2,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-02-2018	-0,26	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-02-2018	0,34	16-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,29	2,40	2,46	2,32	2,40	2,22		
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)	2,96	2,96	3,00	3,04	3,08	3,00	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.

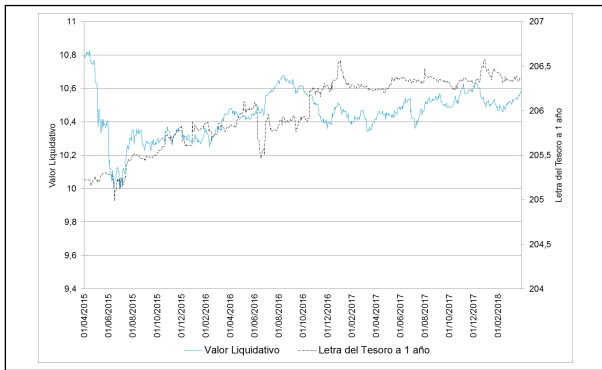
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,13	0,13	0,13	0,28	0,27	0,91	1,06		

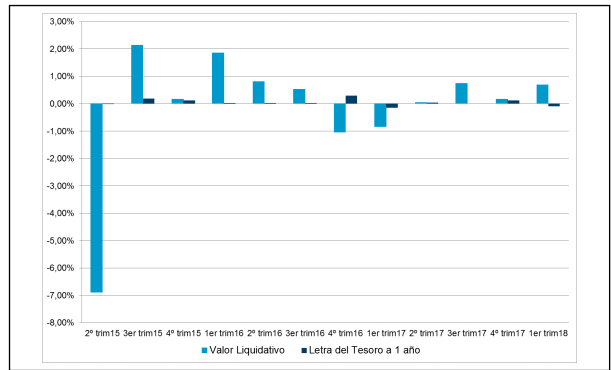
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,55	0,55	0,14	0,75	0,04	0,08			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-02-2018	-0,26	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-02-2018	0,34	16-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,29	2,40	2,46	2,32	2,40			
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,11	1,11	1,12	1,12	1,13	1,12			

(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.

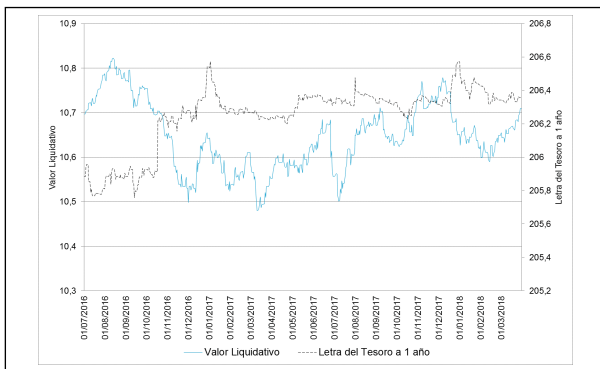
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,26	0,26	0,27	0,27	0,27	1,06			

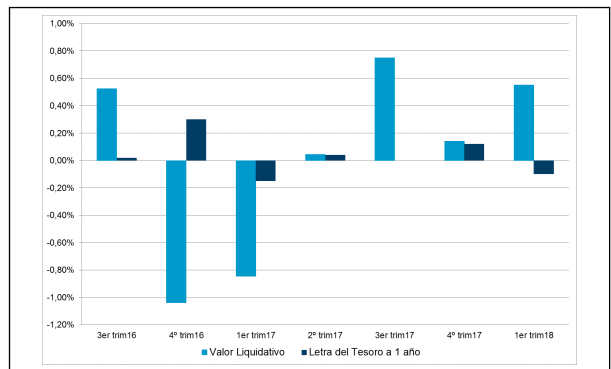
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	0,62	0,62	0,20	0,81	0,11	0,33			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	02-02-2018	-0,26	02-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	16-02-2018	0,34	16-02-2018		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,29	2,29	2,40	2,46	2,32	2,40			
Ibex-35	13,59	13,59	12,89	12,92	14,55	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,15	0,23	0,25	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,09	1,09	1,10	1,10	1,11	1,10			

(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.

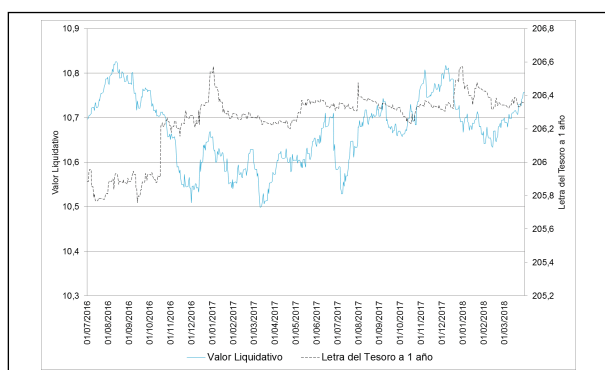
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

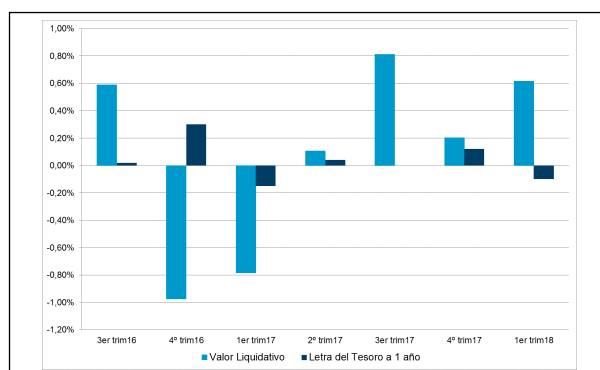
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	55.223	95,46	56.895	95,93
* Cartera interior	4.704	8,13	6.347	10,70
* Cartera exterior	50.630	87,52	50.517	85,18
* Intereses de la cartera de inversión	-111	-0,19	31	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.512	4,34	2.350	3,96
(+/-) RESTO	115	0,20	61	0,10
TOTAL PATRIMONIO	57.850	100,00 %	59.306	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)	59.306	63.839	59.306	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,06	-7,51	-3,06	-61,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,56	0,20	0,56	158,17
(+) Rendimientos de gestión	0,81	0,46	0,81	65,51
+ Intereses	0,31	0,34	0,31	-16,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,51	0,45	-17,75
± 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)	0,05	-0,40	0,05	-111,67
± 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	-0,25	-0,25	-0,25	-8,36
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-9,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-8,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	50,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,03
- 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)	57.850	59.306	57.850	

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

3. Inversiones financieras

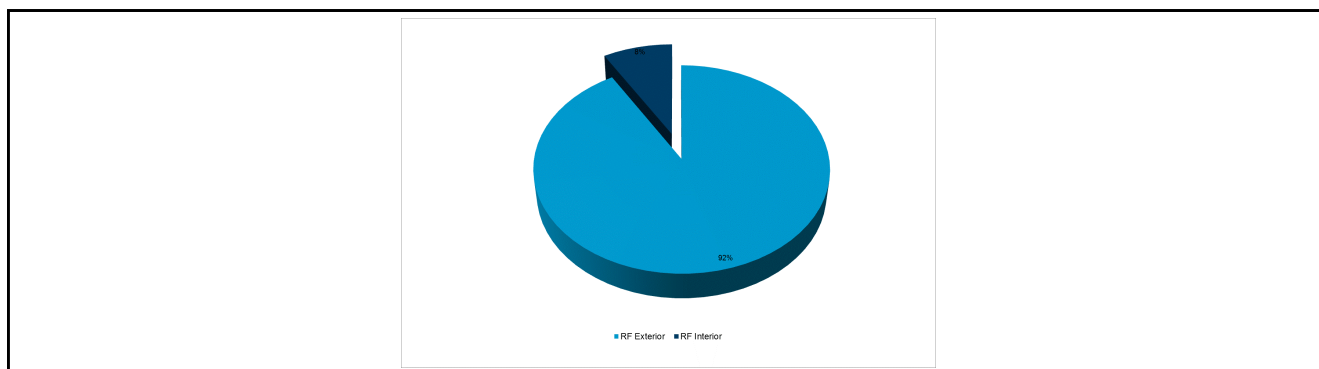
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.703	8,13	6.346	10,70
TOTAL RENTA FIJA	4.703	8,13	6.346	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.703	8,13	6.346	10,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.644	87,54	50.491	85,14
TOTAL RENTA FIJA	50.644	87,54	50.491	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.644	87,54	50.491	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.348	95,68	56.838	95,84

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.07/06/18	2.048	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 30 AÑOS 4%	V/ FUTURO EURO-BUXL 30YR 4% VT.07/06/18	2.579	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.07/06/18	261	Inversión
BONO NOCIONAL ESPAÑA 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO BO ESPAÑA 10YR 6% VT.7/06/18 (EU)	1.864	Inversión
BONO NOCIONAL FRANCIA 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO BO.FRANCIA 10YR 6% VT.07/06/18	456	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BTP 10YR 6% VT.07/06/18	1.628	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 3 AÑOS 6%	V/ FUTURO EURO-BTP 3YR 6% VT.07/06/18	786	Inversión
Total subyacente renta fija		9622	
TOTAL OBLIGACIONES		9622	

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

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 14.060.197,87 euros que representa un 24,30% 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 las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 59.306.451,06 euros hasta 57.849.719,37 euros, es decir un 2,46%. El número de partícipes baja desde 1.960 unidades hasta 1.829 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 0,49% para la clase base, un 0,62% para la clase plus, un 0,69% para la clase premier, un 0,69% para la clase cartera, un 0,55% para la clase pyme y un 0,62% para la clase empresa. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,32% para la clase base, un 0,20% para la clase plus, un 0,13% para la clase cartera y un 0,26% 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 15,02%. 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, la mayoría de las curvas core de tipos de interés de deuda pública de la zona euro se han visto incrementadas respecto al trimestre anterior debido a la mejora en los datos de crecimiento e inflación. Este buen clima económico se ha traducido en que las primas de riesgo periféricas se han contraído durante los primeros meses de año. La contracción de las primas de riesgo y el cupón cobrado han compensado el leve incremento de los tipos core. En consecuencia, el comportamiento del activo renta fija largo plazo europea ha sido positivo (+1,24%). Por su parte, Banco Central Europeo, en su reunión de marzo, ha revisado al alza las proyecciones de crecimiento económico para la zona euro al 2,4% para 2018 y 1,9% para 2019. En cuanto a la política monetaria, Banco Central Europeo ha confirmado que continuará implementando su programa de compra de activos, a un ritmo de 30 mil millones de euros mensuales, hasta el mes de septiembre.

Durante el trimestre la rentabilidad del Fondo (clase base) ha sido de un +0,49%, 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 estado en línea con 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 aumentado la duración financiera a medida que la rentabilidad de la deuda pública alemana se incrementaba aunque la ha mantenido entre su nivel objetivo o por debajo del mismo, además, también se han realizado operaciones de valor relativo entre deuda pública italiana y española, y deuda pública alemana así como diversas operaciones de valor relativo entre distintos tramos de la curva alemana. El porcentaje de inversión en renta fija privada se sitúa alrededor del 42%. A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono alemán a cinco, diez y treinta años (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 reducido los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la disminución 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 2,29% 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 8,566 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,8282%.

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	4.318	7,47	4.227	7,13
ES00000123X3 - OB.ESPAÑA 4,40% VT.31/10/2023	EUR	385	0,67	379	0,64
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	0	0,00	1.739	2,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.703	8,14	6.346	10,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.703	8,13	6.346	10,70
TOTAL RENTA FIJA		4.703	8,13	6.346	10,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.703	8,13	6.346	10,70
XS1207450005 - OB.AGENCE FRANCAISE DE 0,875% VT.25/5/31	EUR	962	1,66	952	1,61
DE0001102424 - OB.ALEMANIA 0,5% VT.15/08/2027	EUR	4.527	7,83	4.530	7,64
DE0001135481 - OB.ALEMANIA 2,50% VT.04/07/2044	EUR	2.497	4,32	2.460	4,15
DE0001135275 - OB.ALEMANIA 4,00% VT.04/01/2037	EUR	1.343	2,32	1.336	2,25
DE0001135085 - OB.ALEMANIA 4,75% VT.04/07/2028	EUR	3.885	6,72	3.880	6,54
XS0505157965 - OB.EUROPEAN INV BANK 4% VT.15/04/30	EUR	955	1,65	968	1,63
FR0013154044 - OB.FRANCIA OAT 1,25% VT.25/05/2036	EUR	702	1,21	687	1,16
FR0013257524 - OB.FRANCIA OAT 2% VT.25/05/2048	EUR	744	1,29	711	1,20
IT0005240830 - OB.ITALIA -BTPS- 2,00% VT.01/06/2027	EUR	3.136	5,42	3.060	5,16
IT0005001547 - OB.ITALIA -BTPS- 3,75% VT.01/09/2024	EUR	1.346	2,33	1.325	2,23
IT0004644735 - OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/03/2026	EUR	474	0,82	464	0,78
IT0004923998 - OB.ITALIA -BTPS- 4,75% VT.01/09/2044	EUR	456	0,79	427	0,72
IT0004286966 - OB.ITALIA -BTPS- 5,00% VT.01/08/2039	EUR	617	1,07	581	0,98
IT0004801541 - OB.ITALIA -BTPS- 5,50% VT.01/09/2022	EUR	3.667	6,34	3.634	6,13
IT0001444378 - OB.ITALIA -BTPS- 6,00% VT.01/05/2031	EUR	947	1,64	920	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		26.265	45,41	25.942	43,73
XS1288342659 - OB.AMER HONDA FIN 1,375% VT.10/11/2022	EUR	305	0,53	305	0,52
BE6276039425 - OB.ANHEUSER-BUSCH 0,8% VT.20/04/2023	EUR	333	0,58	333	0,56
XS1135334800 - OB.APPLE INC 1% VT.10/11/2022	EUR	373	0,65	375	0,63
XS1143486865 - OB.ASTRAZENECA 0,875% VT.24/11/21	EUR	564	0,98	566	0,96
XS1144086110 - OB.AT&T INC 1,45% VT.01/06/22 (C03/22)	EUR	519	0,90	520	0,88
XS1209863254 - OB.BANK OF AMERICA 1,375% VT.26/03/2025	EUR	445	0,77	451	0,76
DE000A1R0XG3 - OB.BASF SE 2% VT.05/12/2022	EUR	579	1,00	581	0,98
XS1203854960 - OB.BAT INTL FI 0,875% VT.13/10/23(C7/23)	EUR	523	0,91	531	0,90
XS1135309794 - OB.BAYER CAP NV 1,25% VT.13/11/23(C8/23)	EUR	342	0,59	344	0,58
XS1200670955 - OB.BERKSHIRE HA 0,75% VT.16/3/23(C12/22)	EUR	702	1,21	706	1,19
XS1139688268 - OB.BG ENERGY C 1,25% VT.21/11/22 (C8/22)	EUR	518	0,90	520	0,88
DE000A1ZZ010 - OB.BMW US CAPITAL 0,625% VT.20/04/2022	EUR	812	1,40	815	1,38
XS1190973559 - OB.BP CAPITAL MK 1,109% VT.16/02/2023	EUR	718	1,24	723	1,22
XS1226748439 - OB.BRISTOL-MYERS 1% VT.15/05/25	EUR	501	0,87	502	0,85
XS1071713470 - OB.CARLSBERG BR 2,5% VT.28/05/24 (C2/24)	EUR	903	1,56	908	1,53
FR0011400571 - OB.CASINO GUICHARD %VAR VT.25/01/2023	EUR	878	1,52	909	1,53
XS1173792059 - OB.CITIGROUP INC 1,75% VT.28/01/2025	EUR	791	1,37	800	1,35
XS1197832915 - OB.COCA-COLA 0,75% VT.09/03/23 (C12/22)	EUR	520	0,90	521	0,88
XS1069521083 - OB.CREDIT AGRICOLE 2,375% VT.20/05/2024	EUR	674	1,17	680	1,15
FR0012432912 - OB.DANONE SA 1,125% VT.14/01/25 (C10/24)	EUR	708	1,22	718	1,21
XS0847580353 - OB.DEUTSCHE TELEK IF 2,75% VT.24/10/24	EUR	798	1,38	806	1,36
FR0010891317 - OB.ELECTRIC FRANCE 4,625% VT.26/04/2030	EUR	528	0,91	534	0,90
XS1240751062 - OB.ELI LILLY 1,625% VT.02/06/26 (C03/26)	EUR	398	0,69	400	0,67
XS1238901166 - OB.GENERAL ELEC 1,25% VT.26/5/23(C2/23)	EUR	360	0,62	364	0,61
XS1173845436 - OB.GOLDMAN SACHS 1,375% VT.26/07/2022	EUR	345	0,60	347	0,59
XS1032978345 - OB.GOLDMAN SACHS 2,5% VT.18/10/2021	EUR	648	1,12	653	1,10
XS1143163183 - OB.IBM CORP 1,25% VT.26/05/2023	EUR	520	0,90	522	0,88
XS1028941117 - OB.MERCK&CO 1,875% VT.15/10/2026 (C7/26)	EUR	465	0,81	472	0,80
XS1197270819 - OB.MONDELEZ INT 1,625% VT.8/3/27(C12/26)	EUR	401	0,69	403	0,68
XS1050547857 - OB.MORGAN STANLEY 2,375% VT.31/03/2021	EUR	754	1,30	759	1,28
XS1188094673 - OB.NATIONAL GRID NA 0,75% VT.11/02/2022	EUR	707	1,22	707	1,19
XS1204254715 - OB.NN GROUP NV 1% VT.18/03/2022	EUR	715	1,24	717	1,21
XS1136388425 - OB.NOMURA EUROPE FN 1,5% VT.12/05/2021	EUR	729	1,26	730	1,23
XS1134729794 - OB.NOVARTIS FI 1,625% VT.09/11/2026	EUR	660	1,14	668	1,13
FR0013172939 - OB.PERNOD-RICARD 1,5% VT.18/05/26(C2/26)	EUR	308	0,53	311	0,53
XS1199964575 - OB.RYANAIR 1,125% VT.10/03/2023	EUR	537	0,93	536	0,90
FR0012939841 - OB.SCHNEIDER ELEC 1,5% VT.8/9/23 (C6/23)	EUR	315	0,54	315	0,53
XS0874864860 - OB.TELEFONICA EM 3,987% VT.23/01/2023	EUR	1.187	2,05	1.187	2,00
XS1139315581 - OB.TOTAL CAP INTL 1,375% VT.19/03/25	EUR	513	0,89	518	0,88
XS1107890763 - OB.TOYOTA MOTOR CR CORP 1% VT.10/09/21	EUR	637	1,10	638	1,08
XS1241577490 - OB.UNILEVER NV 1% VT.03/06/2023	EUR	302	0,52	304	0,51
FR0012663169 - OB.VEOLIA ENVIR 1,59% VT.10/1/28(C10/27)	EUR	408	0,71	410	0,69
XS1109802568 - OB.VODAFONE GR 1,875% VT.11/9/25 (C6/25)	EUR	414	0,72	419	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.379	42,14	24.549	41,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.644	87,54	50.491	85,14
TOTAL RENTA FIJA		50.644	87,54	50.491	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		50.644	87,54	50.491	85,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.348	95,68	56.838	95,84

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.