

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

Auditor: Deloitte, 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: 14/03/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo localizará sus inversiones principalmente en activos negociados en los estados miembros, o candidatos a formar parte, de la Unión Europea, así como en Noruega, Suiza, Estados Unidos y Japón, sin descartar otros mercados con carácter secundario, incluidos los mercados emergentes sin límite definido. En condiciones normales, la exposición a renta variable se situará entre el 0% de mínimo y el 30% de máximo, en función de las expectativas de los mercados bursátiles, sin establecerse ningún límite de capitalización en la selección de valores. El resto se invertirá en activos de renta fija pública y privada denominados en euros y no existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de las inversiones de renta fija. La duración financiera de la cartera de renta fija se ajustará en función de las expectativas de progresión del mercado, por lo que podrá oscilar entre 0 y 15 años. La renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%. Se podrá invertir hasta un máximo del 50% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora así como, hasta un máximo de un 10% del patrimonio, en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados. 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	0,27	1,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	-0,17	0,47	0,09

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.319.566,78	5.685.109,73
Nº de Partícipes	705	726
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	121.178	22.7797
2017	129.103	23.1094
2016	105.257	22.4272
2015	129.052	22.1797

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	0,00	0,00	-0,71	-1,08	0,42	3,04			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-08-2018	-0,54	08-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,22	26-07-2018	0,30	12-02-2018		

(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	2,07	2,07	2,11	2,24	1,89	1,89			
Ibex-35	13,19	13,19	13,49	13,59	12,89	12,89			
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,24	0,23	0,16	0,15	0,15			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,97	0,97	0,98	0,99	0,65	0,65			

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

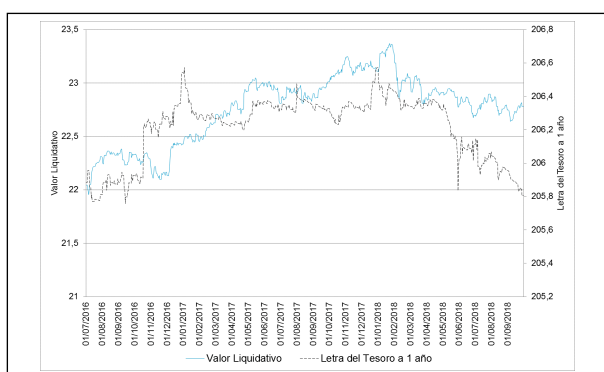
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,23	0,23	0,23	0,24	0,93	0,90	0,72	0,75

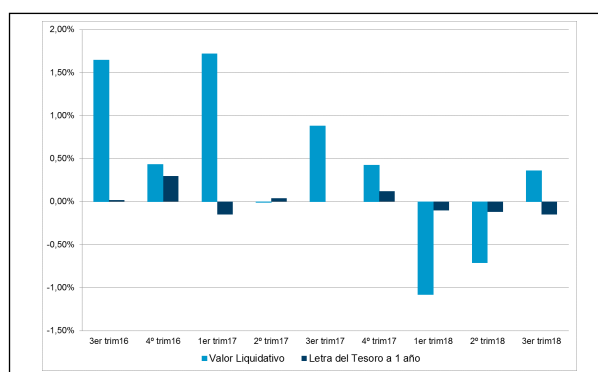
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



20/05/2016 "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	3.906.355	129.777	-0,10
Renta Fija Internacional	302.559	42.569	0,87
Renta Fija Mixta Euro	145.453	1.483	0,03
Renta Fija Mixta Internacional	725.905	17.210	-0,01
Renta Variable Mixta Euro	11.749	629	0,63
Renta Variable Mixta Internacional	186.476	18.981	1,67
Renta Variable Euro	732.747	51.325	-0,13
Renta Variable Internacional	796.722	122.229	3,53
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	287.535	8.053	-0,62
Garantizado de Rendimiento Variable	3.519.955	122.604	-0,74
De Garantía Parcial	22.116	273	-0,54
Retorno Absoluto	162.266	18.952	0,00
Global	6.085.822	128.740	-1,63
Total fondos	16.885.660	662.825	-0,59

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	116.566	96,19	119.085	92,29
* Cartera interior	2.279	1,88	2.388	1,85
* Cartera exterior	114.218	94,26	116.531	90,31
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,06	166	0,13

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.646	3,83	9.189	7,12
(+/-) RESTO	-34	-0,03	765	0,59
TOTAL PATRIMONIO	121.178	100,00 %	129.039	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)	129.039	131.810	129.103	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,72	-1,40	-4,76	350,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,38	-0,70	-1,41	-151,87
(+) Rendimientos de gestión	0,57	-0,51	-0,87	-204,10
+ Intereses	0,12	0,11	0,32	3,14
+ Dividendos	0,06	0,14	0,26	-57,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,30	-0,19	-107,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,16	-0,15	-21,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	-1,48	-1,33	-95,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,23	0,31	44,02
± Otros resultados	0,00	0,03	-0,09	-111,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	198,17
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,55	-4,95
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-4,75
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	-4,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-50,80
- 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)	121.178	129.039	121.178	

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

3. Inversiones financieras

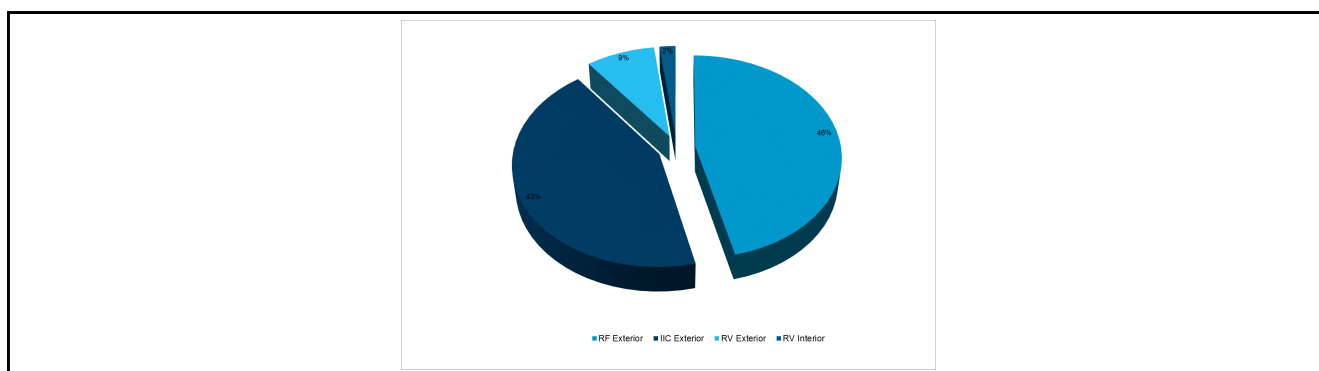
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.278	1,89	2.387	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE	2.278	1,88	2.387	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.278	1,88	2.387	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.876	44,46	62.391	48,35
TOTAL RENTA FIJA	53.876	44,46	62.391	48,35
TOTAL RV COTIZADA	9.837	8,12	9.314	7,21
TOTAL RENTA VARIABLE	9.837	8,12	9.314	7,22
TOTAL IIC	50.542	41,71	44.647	34,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	114.255	94,29	116.353	90,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	116.534	96,17	118.741	92,02

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%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/12/18	4.658	Inversión
Total subyacente renta fija		4658	
AC.AB SICAV I INTL HEALTH CR IEUR SICAV	C/ AC.AB SICAV I INTL HEALTH CR IEUR SICAV	629	Inversión
AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	C/ AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	6.947	Inversión
AC.INVESCO GLB LEISURE-Z ACC SICAV(USD)	C/ AC.INVESCO GLB LEISURE-Z ACC SICAV(USD)	542	Inversión
AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	C/ AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z\$ SICAV (USD)	631	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	C/ AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	4.073	Inversión
AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV	C/ AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV	538	Inversión
ETF.AMPLIFY ONLINE RETAIL ETF (USD)	C/ ETF.AMPLIFY ONLINE RETAIL ETF (USD)	616	Inversión
ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR H	C/ ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR H	630	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.21/12/18	835	Inversión
PART.AMUNDI ABS-R C	C/ PART.AMUNDI ABS-R C	7.090	Inversión
PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	C/ PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	5.697	Inversión
PART.H2O ADAGIO- IC	C/ PART.H2O ADAGIO- IC	8.021	Inversión
PART.MERIAN GLOBAL EQ ABRET I EUR AC	C/ PART.MERIAN GLOBAL EQ ABRET I EUR AC	7.026	Inversión
Total subyacente renta variable		43275	
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.17/12/18	10.000	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10000	
TOTAL OBLIGACIONES		57933	

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

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 3.616,97 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Las tensiones comerciales siguen siendo un foco de atención en los últimos meses. En particular, Estados Unidos ha aumentado el volumen de importaciones procedentes de China sujetas a aranceles y el país asiático ha adoptado represalias en la misma dirección, aunque de forma más comedida. En relación al Brexit, ha aumentado la incertidumbre sobre la capacidad de que Reino Unido y la Unión Europea (UE) alcancen un acuerdo y de que sea ratificado por el parlamento británico. Ambas partes siguen sin ponerse de acuerdo sobre cómo evitar una frontera física en Irlanda, ni sobre la forma que tomará la futura relación comercial. En la zona euro, el gobierno italiano ha anunciado que el objetivo de déficit fiscal que pretende establecer en 2019 es del 2,4% del Producto Interior Bruto (PIB), por encima de la recomendación de la Comisión Europea del 2%, creando malestar en las instituciones europeas. En positivo destaca que Grecia ha finalizado su programa de rescate internacional. En Estados Unidos continúa la fortaleza de su economía. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre sigue soportado por el estímulo fiscal y la tasa de paro permanece en niveles mínimos históricos. En la zona euro, el PIB mantiene el crecimiento del +0,4% en el segundo trimestre y los indicadores de sentimiento económico apuntan a que será similar en el tercero. Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas siguen con el proceso de normalización de su política monetaria. La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos ha aumentado de nuevo el tipo de interés oficial en septiembre, hasta el rango entre el 2% y el 2,25%. La Fed ha

dejado de valorar la actual política monetaria como acomodaticia. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) es más positivo con la inflación y su gobernador ha señalado que ve un repunte "relativamente vigoroso" de los precios. Asimismo, el BCE ha confirmado que a partir de octubre reducirá sus compras mensuales de activos hasta los 15 mil millones de euros, avanzando que el programa de compra de activos finalizará en diciembre de este año. El Banco de Inglaterra (BoE) ha subido el tipo rector 25 puntos básicos, hasta el 0,75%, en agosto. El BoE reitera que su política monetaria seguirá condicionada por el desenlace del Brexit pero que su intención es continuar subiendo el tipo de interés oficial de forma gradual y limitada en los próximos años. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de Alemania y Estados Unidos han terminado el trimestre en niveles superiores, soportadas por el tono más positivo del BCE sobre la inflación, el repunte del precio del petróleo, que se ha situado en niveles máximos desde el verano de 2014, y los buenos datos de actividad económica en Estados Unidos. En sentido contrario, se han visto lastradas por las tensiones financieras en las economías emergentes más vulnerables y la incertidumbre alrededor de los presupuestos italianos. Esta incertidumbre ha provocado el repunte de la prima de riesgo italiana, manteniéndose en niveles elevados. El contagio a España y a Portugal ha sido limitado y la prima de riesgo de ambos países casi no ha variado. El euro apenas ha variado en su cruce frente al dólar estadounidense y la libra esterlina, a pesar de haber sufrido una mayor volatilidad durante el trimestre. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre en torno a los presupuestos de Italia y los acercamientos y distanciamientos constantes entre la UE y Reino Unido sobre el Brexit han provocado movimientos de ida y vuelta en las divisas. El menor estímulo monetario global empieza a afectar a los países emergentes más vulnerables. En Turquía, durante el verano, su divisa y la prima de riesgo han sufrido correcciones muy agresivas, incluso generando contagio puntual en activos financieros a nivel global. El detonante ha sido el deterioro de las relaciones con Estados Unidos, aunque los fundamentos económicos del país ya venían empeorando desde hacía tiempo. Los activos financieros de Argentina siguen penalizados por la delicada situación fiscal del país. De hecho, Argentina ha solicitado al Fondo Monetario Internacional (FMI) una mayor ayuda financiera y un adelanto de la ayuda prometida apenas unos meses antes. Los mercados de Brasil se han visto castigados por el clima de incertidumbre alrededor de las elecciones que se celebrarán en octubre, donde las encuestas apuntan a un resultado muy ajustado entre el ultraderechista Bolsonaro y el sustituto del expresidente Lula, Haddad. Por su parte, en México, pese a la elevada incertidumbre alrededor de la renegociación del NAFTA y las elecciones de julio, los activos financieros del país tienen un comportamiento relativo positivo. Esto ha estado relacionado con el discurso pragmático que ha mostrado el que será el nuevo presidente y su acercamiento al círculo empresarial. Asimismo, pese a las complicaciones iniciales, Estados Unidos, México y Canadá han llegado finalmente a un acuerdo comercial para sustituir al actual NAFTA. En China se ha detenido la tendencia depreciatoria de su divisa ante la agudización de la guerra comercial con Estados Unidos, gracias a la política cambiaria implementada por las autoridades chinas, que también están aplicando políticas expansivas de estabilización para evitar un deterioro pronunciado de la actividad económica. En Estados Unidos, el índice Standard & Poor's 500 ha alcanzado de nuevo niveles máximos históricos, superando los 2.900 puntos, y ha terminado el trimestre con una subida en euros de un +7,78%. Las acciones que mejor evolución han tenido han sido las de compañías farmacéuticas, industriales y tecnológicas. Los principales índices selectivos europeos se han revalorizado ligeramente. El EURO STOXX ha subido un +0,81% y el STOXX Europe 50 un +0,82%. Las acciones europeas con mejor comportamiento han sido las de compañías aseguradoras, farmacéuticas y de energía. Por el contrario, el IBEX 35 ha retrocedido un -2,43%. Entre las bolsas de países emergentes, el Bovespa brasileño se ha revalorizado en euros un +5,32% y el ruso Russian RTS Index un +3,84%. El índice chino Shanghai SE Composite ha retrocedido en euros un -3,93%. Se espera que el crecimiento económico siga siendo elevado, pero menos sincronizado y más vulnerable, en un contexto de tensionamiento de las condiciones financieras y riesgos políticos y geopolíticos. Los principales bancos centrales previsiblemente seguirán retirando los estímulos monetarios, en la medida en la que las inflaciones convergerán o se mantendrán en torno a los objetivos de política monetaria. En este proceso, será especialmente importante el giro de la política monetaria del BCE. Probablemente la política continuará teniendo un papel central y el foco de atención seguirá especialmente centrado en la política comercial y exterior de Trump, los avances en torno al Brexit y la evolución de la política interna en países como Brasil o México. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las políticas monetarias de los bancos centrales, al Brexit y a la campaña de publicación de los resultados empresariales. A cierre del período, un 0,45% del patrimonio del Fondo está invertido en activos que presentan menores niveles de liquidez. El patrimonio baja desde 129.038.915,63 euros hasta 121.178.100,10 euros, es decir un 6,09%. El número de partícipes baja desde 726 unidades hasta 705 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 0,00% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que

han supuesto una carga del 0,23% 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 51,71%. 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. Las inversiones en los mercados de Renta Fija han tenido como objetivo, durante el tercer trimestre del año, la reducción de la duración de la cartera, mediante el incremento de posiciones en bonos flotantes y reducción en posiciones de bonos de cupón fijo. Las compras se han centrado en bonos denominados en Euros, manteniendo la posición existente en bonos "high yield" europeos. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha mantenido la senda prevista de subida de los tipos de interés en este trimestre. Por su parte la evolución de la TIR del bund alemán ha repuntado pasando de 0,30% a 0,47%, con un máximo en 0,54%, si bien consideramos que ha ejercido de activo refugio ante el incremento de riesgos políticos en Italia y la guerra comercial. En este tercer trimestre se ha producido la apreciación del tipo de cambio del dólar contra el euro con una alta volatilidad. El diferencial respecto al bund pasa de 90 p.b. hasta 100 p.b. El comportamiento del crédito ha sido más positivo en el tercer trimestre destacando la ligera mejora en "high yield", emergentes y financieros. Los mercados de renta variable han mantenido un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2018 destacando especialmente la subida del mercado de Estados Unidos. Los fundamentales siguen dando soporte a los mercados de renta variable especialmente unos datos macroeconómicos sólidos y unos resultados empresariales positivos que, en el caso de Estados Unidos, se han beneficiado de la rebaja fiscal. La exposición a renta variable se ha ido incrementando a lo largo del trimestre y a nivel sectorial se ha seguido favoreciendo sectores ligados al ciclo económico. Se mantiene la exposición en sectores denominados megatendencias con un crecimiento estructural en los próximos años: robótica, tecnología médica, ciberseguridad. Geográficamente, la cartera se sigue concentrando principalmente en títulos de compañías europeas si bien se ha incrementado la renta variable norteamericana en la medida que este mercado ofrece una mayor visibilidad macro y microeconómica, además de presentar una menor volatilidad. A final del período la cartera tiene invertido el 41,48% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: H2o AM LLP, Amundi SA y Old Mutual Global Investors Ltd. La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas, renta variable y renta fija. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del -1,43%, habiéndose soportado unos gastos totales del 0,23%. Por otra parte, la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre se ha situado en el -0,38% el 10/08/18 y la máxima diaria en el 0,22% el 26/07/18. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0,54% el 08/02/18 y la máxima diaria ha ascendido a 0,30% el 12/02/18, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -1,13% el 24/06/16, mientras que la máxima diaria ha llegado al 0,76% el 22/06/15. Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 2,07%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0,24%, con un VaR mensual del 1,75%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - AC.AENA, S.A.	EUR	0	0,00	342	0,27
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA	EUR	482	0,40	567	0,44
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	387	0,32	457	0,35
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	400	0,33	434	0,34
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	540	0,45	586	0,45
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	468	0,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.278	1,89	2.387	1,85
TOTAL RENTA VARIABLE		2.278	1,88	2.387	1,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.278	1,88	2.387	1,85
XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023	EUR	6.502	5,37	4.912	3,81
XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023	EUR	7.559	6,24	7.840	6,08
XS1752476538 - BO.CAIXABANK SA 0,75% VT.18/04/2023	EUR	4.719	3,89	4.911	3,81
XS1311126616 - BO.COMMON BK %VAR VT.26/10/18 (GBP)	GBP	0	0,00	4.101	3,18
XS1787278008 - BO.CREDIT AGRICOLE %VAR VT.06/03/2023	EUR	4.764	3,93	4.846	3,76
XS1791719534 - BO.GOLDMAN SA %VAR VT.16/12/20(C12/19)	EUR	2.369	1,96	2.489	1,93
XS1882544205 - BO.ING GROEP %VAR VT.20/09/23	EUR	4.509	3,72	0	0,00
XS1529837947 - BO.MORGAN STANLE %VAR VT.3/12/19(C12/18)	EUR	4.735	3,91	4.946	3,83
XS1376845860 - BO.NESTLE HOLD 1,875% VT.09/03/21 (USD)	USD	0	0,00	5.096	3,95
US718172BY40 - BO.PHILIP MORRIS %VAR VT.21/02/20 (USD)	USD	0	0,00	3.491	2,71
XS1692396069 - BO.SANTANDER CONS BANK 0,75% VT.17/10/22	EUR	4.664	3,85	4.910	3,81
XS1458461883 - BO.WELLS FARGO 3% VT.27/07/2021(AUD)	AUD	0	0,00	4.971	3,85
XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22)	EUR	4.752	3,92	4.933	3,82
XS1799039976 - OB.SANTANDER UK %VAR VT.27/3/24 (C3/23)	EUR	4.712	3,89	4.939	3,83
XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024	EUR	4.586	3,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		53.876	44,46	62.391	48,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.876	44,46	62.391	48,35
TOTAL RENTA FIJA		53.876	44,46	62.391	48,35
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	538	0,44	691	0,54
US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)	USD	490	0,41	0	0,00
NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV	EUR	456	0,38	0	0,00
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	456	0,38	457	0,35
DE000BAY0017 - AC.BAYER	EUR	0	0,00	475	0,37
DE0007100000 - AC.DAIMLER AG	EUR	535	0,44	581	0,45
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	507	0,42	378	0,29
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	549	0,45	555	0,43
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	238	0,18
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	584	0,48	592	0,46
GB00B03MLX29 - AC.ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (NA)	EUR	887	0,73	619	0,48
FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)	EUR	458	0,38	500	0,39
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	865	0,71	818	0,63
DE0007164600 - AC.SAP SE	EUR	602	0,50	855	0,66
DE0007236101 - AC.SIEMENS	EUR	748	0,62	810	0,63
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	941	0,78	942	0,73
FR0013326246 - AC.UNIBAIL GROUP STAPLED	EUR	459	0,38	0	0,00
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	754	0,62	798	0,62
TOTAL RV COTIZADA		9.837	8,12	9.314	7,21
TOTAL RENTA VARIABLE		9.837	8,12	9.314	7,22
LU0251855366 - AC.AB SICAV I INTL HEALTH CR IEUR SICAV	EUR	629	0,52	0	0,00
LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT-I-C SICAV	EUR	6.947	5,73	7.108	5,51
LU1590492648 - AC.INVESCO GLB LEISURE-Z ACC SICAV(USD)	USD	541	0,45	538	0,42
LU0360484686 - AC.MORGAN ST-US ADVANTAGE-Z3 SICAV (USD)	USD	631	0,52	633	0,49
LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV	EUR	4.073	3,36	0	0,00
LU0320897043 - AC.ROBECO BP US PREMIUM EQ-IH EUR SICAV	EUR	538	0,44	544	0,42
US0321081020 - ETF.AMPLIFY ONLINE RETAIL ETF (USD)	USD	615	0,51	0	0,00
LU1681037864 - ETF.AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR H	EUR	629	0,52	644	0,50
US26924G7060 - ETF.ETFMG VIDEO GAME TECH ETF (USD)	USD	0	0,00	407	0,32
US81369Y6059 - ETF.FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR (USD)	USD	750	0,62	539	0,42
IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR)	EUR	282	0,23	549	0,43
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	1.125	0,93	0	0,00
US4642872349 - ETF.ISHARES MSCI EMERGING MARKETS (USD)	USD	0	0,00	631	0,49
US4642875805 - ETF.ISHARES US CONSUMER SERVICES (USD)	USD	457	0,38	832	0,64
US4642888105 - ETF.ISHARES US MEDICAL DEVICES (USD)	USD	734	0,61	680	0,53
US26924G2012 - ETF.MG PRIME CYBER SECURITY (USD)	USD	625	0,52	604	0,47
US78467X1090 - ETF.SPDR DJIA TRUST (USD)	USD	2.050	1,69	1.987	1,54
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	983	0,81	0	0,00
FR0013289428 - PART.AMUNDI ABS-R C	EUR	7.090	5,85	7.493	5,81
FR0010251660 - PART.AMUNDI CASH CORPORATE-IC-C	EUR	1.093	0,90	0	0,00
LU0658025209 - PART.AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-AEA	EUR	5.896	4,70	5.844	4,53
FR0010929794 - PART.H2O ADAGIO- IC	EUR	8.021	6,62	8.448	6,55
IE00BLP5S791 - PART.MERIAN GLOBAL EQ ABRET I EUR AC	EUR	7.025	5,80	7.158	5,55
TOTAL IIC		50.542	41,71	44.647	34,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		114.255	94,29	116.353	90,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		116.534	96,17	118.741	92,02

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.