SABADELL ESPAÑA BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 2430

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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: 963.085.000

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: 12/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte preferentemente en acciones cotizadas en las bolsas españolas. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no ha sido recogido por su cotización bursátil. La cartera se maneja de forma proactiva, por lo que la rotación de las posiciones sectoriales y de los títulos es importante. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,00	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,23	-0,16	-0,18

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	4.771.366,34	5.081.669,21	3.599	3.802	EUR			200	NO
PLUS	2.154.599,78	2.148.625,32	127	134	EUR			100000	NO
PREMIER	358.621,76	358.621,76	3	3	EUR			1000000	NO
CARTERA	8.789,85	8.820,08	25	26	EUR			0	NO
PYME	104.946,33	86.546,48	29	25	EUR			10000	NO
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			50000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BASE	EUR	25.485	46.280	55.706	78.427
PLUS	EUR	11.788	20.018	25.772	32.006
PREMIER	EUR	2.005	3.410	3.235	3.918
CARTERA	EUR	48	83	833	1.647
PYME	EUR	573	806	992	1.291
EMPRESA	EUR	0	0	0	508

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
BASE	EUR	5,3412	9,1072	8,7213	10,6624
PLUS	EUR	5,4709	9,3168	8,8775	10,7990
PREMIER	EUR	5,5905	9,5099	9,0208	10,9240
CARTERA	EUR	5,5054	9,3628	8,8724	10,7336
PYME	EUR	5,4641	9,3110	8,8942	10,8464
EMPRESA	EUR	5,5209	9,4021	8,9587	10,8981

(*)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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PLUS	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PREMIER	al fondo	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CARTERA	al fondo	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
PYME	al fondo	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
EMPRESA	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-41,35	-41,35	5,49	-2,96	-1,45	4,43	-18,20	8,07	
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97	7,40	
Correlación	91,68	91,68	91,68	92,07	91,85	91,68	94,70	96,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,10	12-03-2020	-15,10	12-03-2020	-3,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24-03-2020	8,96	24-03-2020	3,44	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,06	31,06	16,90	18,41	17,45	16,90	17,54	12,32	
Ibex-35	27,25	27,25	12,41	13,28	12,66	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,29	0,75	0,25	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,21	22,21	12,38	12,56	12,74	12,38	13,10	13,70	

(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.

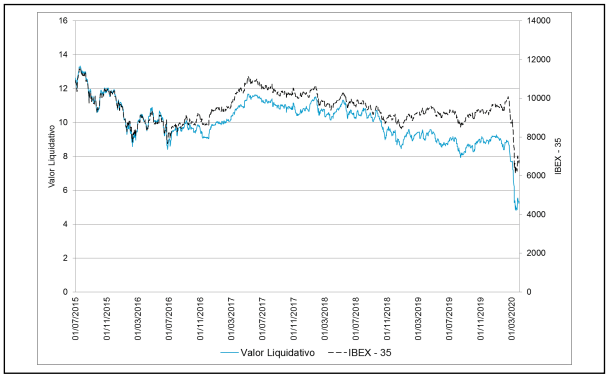
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,47	0,47	0,47	1,87	1,87	1,86	

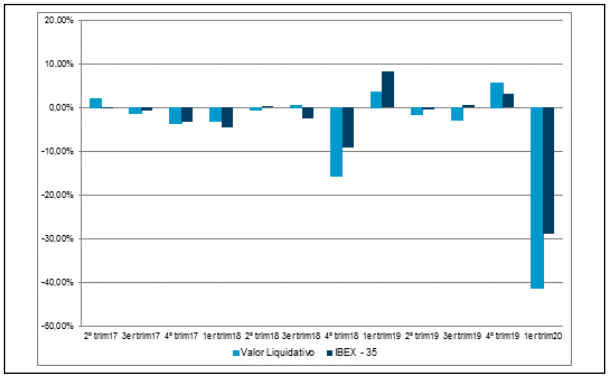
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



***A) Individual** PLUS **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-41,28	-41,28	5,63	-2,84	-1,33	4,95	-17,79	8,61	
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97	7,40	
Correlación	91,68	91,68	91,68	92,07	91,85	91,68	94,70	96,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,10	12-03-2020	-15,10	12-03-2020	-3,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24-03-2020	8,96	24-03-2020	3,44	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,06	31,06	16,90	18,41	17,45	16,90	17,54	12,32	
Ibex-35	27,25	27,25	12,41	13,28	12,66	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,29	0,75	0,25	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,17	22,17	12,34	12,52	12,70	12,34	13,07	13,66	

(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.

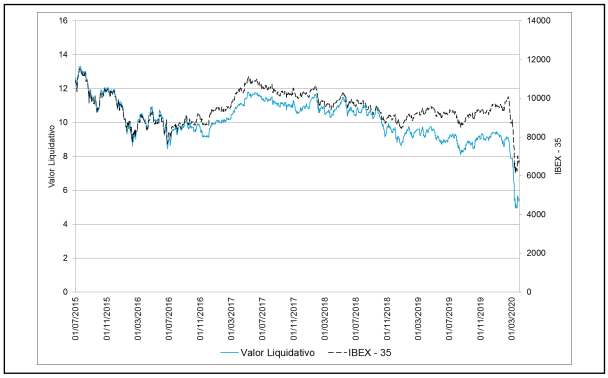
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,35	0,35	0,34	1,37	1,37	1,36	

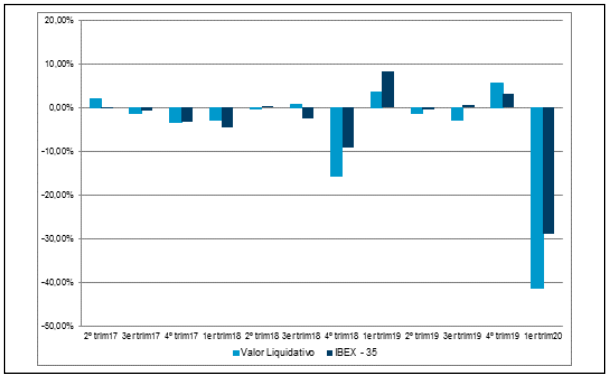
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



***A) Individual** PREMIER **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-41,21	-41,21	5,75	-2,73	-1,22	5,42	-17,42	9,10	
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97	7,40	
Correlación	91,68	91,68	91,68	92,07	91,85	91,68	94,70	96,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,10	12-03-2020	-15,10	12-03-2020	-3,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24-03-2020	8,96	24-03-2020	3,44	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,06	31,06	16,90	18,41	17,45	16,90	17,54	12,32	
Ibex-35	27,25	27,25	12,41	13,28	12,66	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,29	0,75	0,25	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,14	22,14	12,31	12,49	12,67	12,31	13,03	13,63	

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

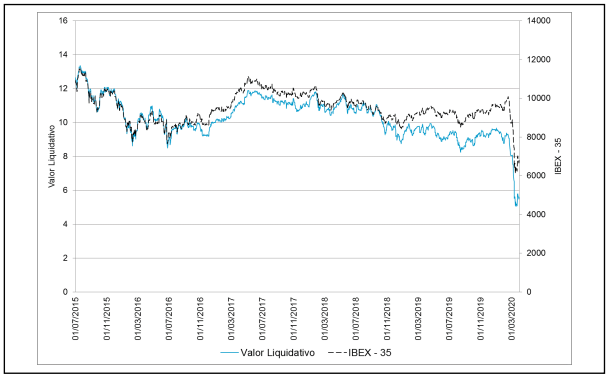
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	0,92	0,91	

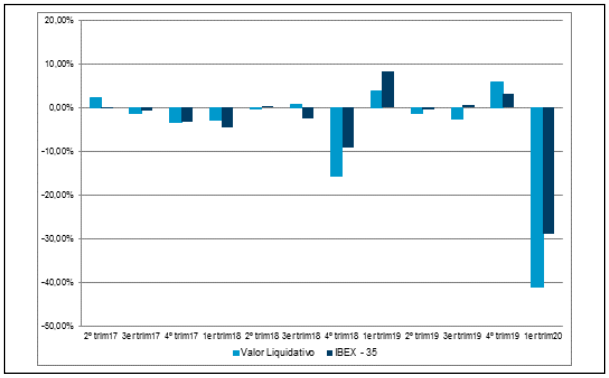
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



***A) Individual** CARTERA **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-41,20	-41,20	5,77	-2,70	-1,19	5,53	-17,34	8,37	
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97	7,40	
Correlación	91,68	91,68	91,68	92,07	91,85	91,68	94,70	96,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,10	12-03-2020	-15,10	12-03-2020	-3,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24-03-2020	8,96	24-03-2020	3,44	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,06	31,06	16,90	18,41	17,45	16,90	17,54	12,32	
Ibex-35	27,25	27,25	12,41	13,28	12,66	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,29	0,75	0,25	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,17	22,17	12,33	12,51	12,69	12,33	13,06	13,68	

(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.

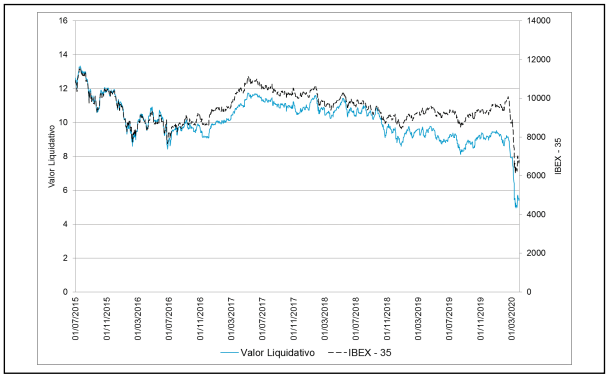
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,20	0,21	0,20	0,82	0,82	1,60	

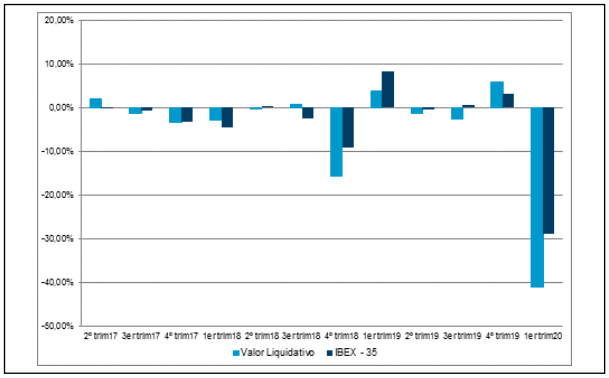
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



***A) Individual** PYME **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-41,32	-41,32	5,56	-2,90	-1,39	4,69	-18,00	8,34	
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97	7,40	
Correlación	91,68	91,68	91,68	92,07	91,85	91,68	94,70	96,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,10	12-03-2020	-15,10	12-03-2020	-3,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24-03-2020	8,96	24-03-2020	3,44	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,06	31,06	16,90	18,41	17,45	16,90	17,54	12,32	
Ibex-35	27,25	27,25	12,41	13,28	12,66	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,29	0,75	0,25	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,39	23,39	12,84	13,02	13,21	12,84	13,57	13,62	

(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.

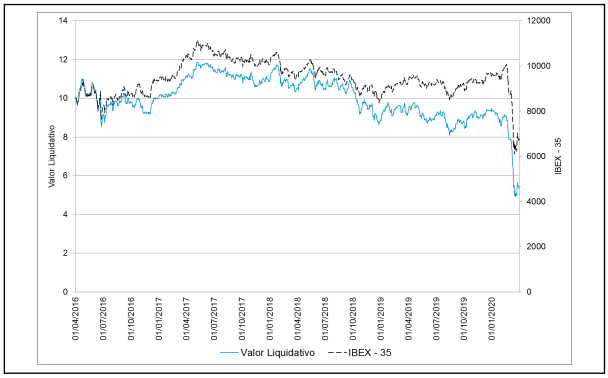
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,41	0,40	1,62	1,62	1,61	

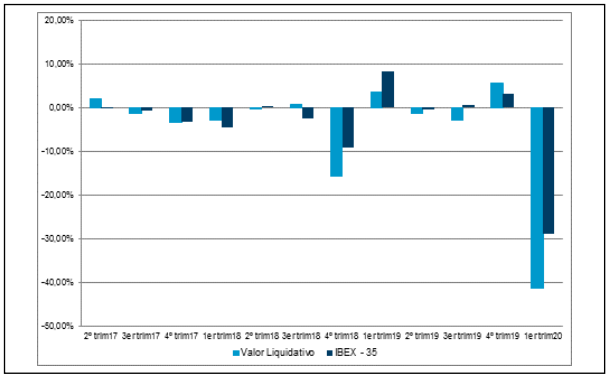
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



***A) Individual** EMPRESA **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-41,28	-41,28	5,63	-2,84	-1,33	4,95	-17,80	8,61	
Rentabilidad índice referencia	-28,94	-28,94	3,29	0,50	-0,45	11,82	-14,97	7,40	
Correlación	91,68	91,68	91,68	92,07	91,85	91,68	94,70	96,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-15,10	12-03-2020	-15,10	12-03-2020	-3,71	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	8,96	24-03-2020	8,96	24-03-2020	3,44	24-04-2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,06	31,06	16,90	18,41	17,45	16,90	17,54	12,32	
Ibex-35	27,25	27,25	12,41	13,28	12,66	12,41	13,67	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,29	0,75	0,25	0,29	0,30	0,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,38	23,38	12,82	13,01	13,19	12,82	13,55	13,60	

(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.

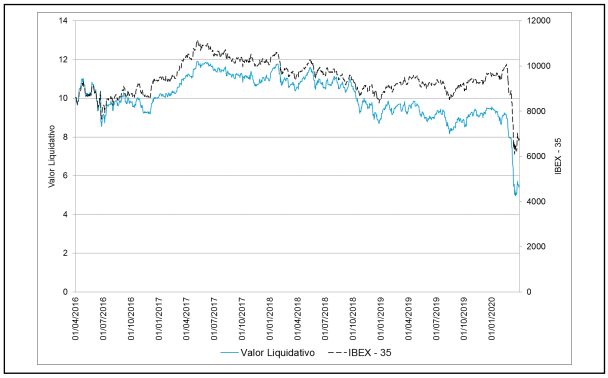
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,52	0,17	

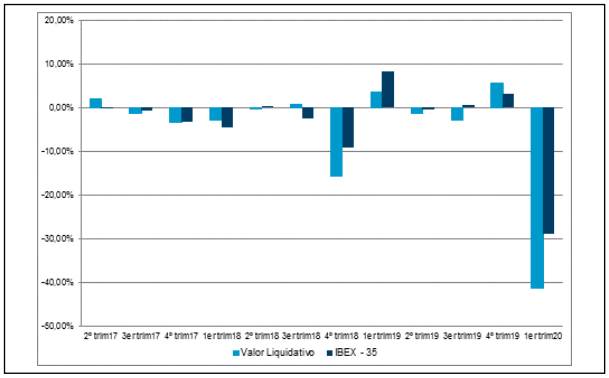
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.512.611	141.530	-1,71
Renta Fija Internacional	328.949	39.848	-7,37
Renta Fija Mixta Euro	119.893	1.194	-4,88
Renta Fija Mixta Internacional	509.548	9.078	-6,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	150.199	13.596	-12,90
Renta Variable Euro	336.928	35.168	-31,86
Renta Variable Internacional	841.672	106.978	-22,87
IIC de Gestión Pasiva(1)	33.787	856	-1,38
Garantizado de Rendimiento Fijo	220.690	6.475	-1,02
Garantizado de Rendimiento Variable	2.682.066	85.971	-2,42
De Garantía Parcial	21.648	266	-7,72
Retorno Absoluto	97.290	13.226	-3,58
Global	4.741.397	106.248	-8,52
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	14.596.678	560.434	-6,41

*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	37.801	94,74	67.028	94,94
* Cartera interior	37.801	94,74	67.028	94,94
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.776	4,45	1.917	2,72
(+/-) RESTO	322	0,81	1.652	2,34
TOTAL PATRIMONIO	39.899	100,00 %	70.597	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	70.597	73.474	70.597	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,77	-9,42	-4,77	-58,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-47,22	5,44	-47,22	-807,61
(+) Rendimientos de gestión	-46,80	5,88	-46,80	-749,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-9,80
+ Dividendos	0,20	1,16	0,20	-85,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-45,07	4,36	-45,07	-944,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,93	0,36	-1,93	-533,42
± 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	-0,42	-0,44	-0,42	-22,50
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	-19,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-19,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-14,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	39.899	70.597	39.899	

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

3. Inversiones financieras

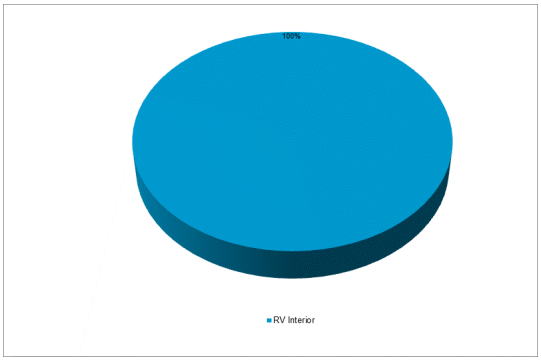
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	37.790	94,70	67.072	95,01
TOTAL RENTA VARIABLE	37.790	94,71	67.072	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.790	94,71	67.072	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.790	94,71	67.072	95,01

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	
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX35 VT.17/04/20	266	Inversión
Total subyacente renta variable		266	
TOTAL OBLIGACIONES		266	

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

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 330.652,31 euros, habiendo percibido dichas entidades 99,20 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

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 extensión del coronavirus a través de las economías desarrolladas ha marcado el trimestre. Hasta la fecha, los países más afectados en Europa han sido España e Italia y avanza rápidamente en Estados Unidos. En este contexto, los diferentes gobiernos han comenzado a implementar y a extender medidas para la contención del virus. Italia y España son los países que han adoptado las más extremas, poniendo en "hibernación" la actividad económica. En Reino Unido y Estados Unidos las medidas han sido menos estrictas y en el caso norteamericano han respondido a iniciativas de los gobiernos locales. Los indicadores económicos publicados ponen de manifiesto un importante deterioro de la actividad global, como por ejemplo la caída del consumo de electricidad. Además, algunos índices de confianza empresarial se han situado niveles mínimos históricos. Las autoridades económicas han anunciado diferentes medidas que se han canalizado a través de una política fiscal expansiva, en algunos países sin precedentes, con el objetivo de proteger el empleo y las familias, garantizar la financiación empresarial y reforzar el sistema sanitario. Los bancos centrales de las principales

economías desarrolladas han complementado las medidas adoptadas por los gobiernos con una política monetaria claramente acomodaticia. El Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado su programa de compra de activos y ha ampliado la gama de activos que adquiere. También ha mejorado las condiciones de algunas de sus operaciones de liquidez y ha implementado otras nuevas. La Reserva Federal de Estados Unidos ha rebajado el tipo de interés hasta el rango entre el 0% y el 0,25% en dos reuniones extraordinarias, con el objetivo de mejorar las condiciones de financiación de la economía. Asimismo, ha iniciado un nuevo programa de compra de activos de carácter ilimitado y ha introducido diferentes mecanismos de provisión de liquidez. El Banco de Inglaterra ha bajado el tipo rector hasta el 0,10% y ha establecido programas para facilitar el crédito, especialmente para las pymes y las grandes empresas que experimentarán dificultades financieras por el COVID-19. El temor al impacto del coronavirus y las primeras evidencias de deterioro de los indicadores económicos acentúan la aversión al riesgo en los mercados financieros globales. La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos y de Alemania ha retrocedido, situándose en niveles mínimos históricos. Las primas de riesgo de los países de la Europa periférica han repuntado, a pesar de la ampliación del programa de compra de activos del BCE. El mercado de divisas ha sido especialmente volátil. El contexto de aversión al riesgo en los mercados y la escasez de dólares a nivel global han condicionado la evolución de la divisa norteamericana. El dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro, a pesar de que éste se ha fortalecido en momentos de tensión en los mercados. La libra se ha depreciado más de un 5% frente al euro. Los mercados emergentes han empezado el trimestre deshaciendo parte del buen comportamiento de finales del año pasado, ante las preocupaciones relacionadas con la propagación del coronavirus en China, acentuándose cuando el contagio se expandió a nivel global y la aversión al riesgo se incrementó de forma destacada. Las salidas de capital en cartera de las economías emergentes en lo que va de año son cuatro veces superiores a las que se habían producido con la crisis financiera de 2008, y las depreciaciones cambiarias han sido sustanciales. Sin embargo, se ha diferenciado entre los países con grado de inversión y los de peor calidad crediticia. En estos últimos, las primas de riesgo de varias economías de reducido tamaño están cotizando en niveles compatibles con situaciones de dificultad para hacer frente al pago de la deuda. Entre los países emergentes más importantes, destaca la rebaja del rating de Sudáfrica por parte de Moody's, hasta grado especulativo. Los bancos centrales, en general, han reaccionado con bajadas en los tipos de interés de referencia. Probablemente lo peor está por llegar a estas economías, en términos de evolución del contagio e impacto económico de las medidas de contención aplicadas, y se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento. Las bolsas han cerrado el trimestre con fuertes caídas, asociadas a las medidas tomadas para contener el coronavirus, que han disminuido la actividad económica y por lo tanto también los beneficios empresariales. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha caído en euros un -18,67%, siendo los sectores de tecnología, farmacéutico y el de consumo no discrecional los que han tenido el mejor comportamiento relativo. Los índices europeos también han cerrado el trimestre en negativo. El EURO STOXX 50 ha retrocedido un -25,59% y el STOXX Europe 600 un -23,03%. Los sectores farmacéutico, el de servicios públicos y el de tecnología son los que mejor evolución han tenido. En España, el IBEX 35 ha caído un -28,94%. Las bolsas de América Latina han sufrido fuertes pérdidas, el índice la bolsa de México ha caído en euros más de un -35% y el Bovespa brasileño un -50,43%, El ruso RTS Index ha retrocedido en euros un -33,42% y el chino Shanghai SE Composite cerca de un -10%. El coronavirus será el principal condicionante en los próximos meses. Si bien la actividad económica se deteriorará, previsiblemente esta situación será temporal, gracias a las políticas sin precedentes implementadas por los bancos centrales y por los gobiernos para garantizar la cadena de pagos y la solvencia de las empresas. En el ámbito político, la crisis sanitaria sitúa en un segundo plano las negociaciones del Brexit y cada vez parece más probable que Reino Unido solicite una extensión del período de transición. En los próximos meses los mercados permanecerán atentos a la evolución del coronavirus, a la política monetaria llevada a cabo por los distintos bancos centrales y a la publicación de los resultados de las empresas, en un contexto en el que las fuertes correcciones están generando oportunidades en algunos activos.A cierre del período, un 3,18% del patrimonio del Fondo está invertido en activos que presentan menores níveles de liquidez.El patrimonio baja desde 70.597.207,59 euros hasta 39.899.083,52 euros, es decir un 43,48%. El número de partícipes baja desde 3.990 unidades hasta 3.783 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -41,35% para la clase base, un -41,28% para la clase plus, un -41,21% para la clase premier, un -41,20% para la clase cartera, un -41,32% para la clase pyme y un -41,28% para la clase empresa. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,46% para la clase base, un 0,34% para la clase plus, un 0,23% para la clase premier, un 0,20% para la clase cartera y un 0,40% 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 6,29%.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 este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un -41,35%, soportando unos gastos en el periodo de 0,46%, ha sido inferior a la rentabilidad de su índice de referencia, el IBEX 35®, que ha registrado en el mismo periodo un -28,94%. En el trimestre la correlación del Fondo respecto al IBEX 35® fue superior al mínimo establecido en el Folleto, del 75%, alcanzando niveles del 91,68%. A lo largo del trimestre, la desviación acumulada de la rentabilidad del Fondo con respecto a la del índice de referencia ha oscilado entre un mínimo del -13,67%, el 19 de marzo, y un máximo del +0,23%, el 2 de enero.SITUACIÓN ESPECIAL DE MERCADOS A CAUSA DE LA EPIDEMIA DE COVID-19La expansión mundial de la epidemia del virus COVID-19 durante el primer trimestre de 2020 ha provocado la necesidad de suspender indefinidamente una gran parte de la actividad económica de los países afectados. Esta situación, que se originó en China en el mes de enero, se ha extendido globalmente de este a oeste. En el momento de redactar el presente informe la casi totalidad de los países desarrollados y emergentes han puesto en práctica medidas de distanciamiento social que implican un cese de actividades económicas no esenciales. El resultado es que al final del primer trimestre la economía mundial se enfrenta a una fuerte y brusca recesión, que según las últimas previsiones puede ser aún más intensa que la sufrida entre 2008 y 2009. La gravedad y duración de esta recesión económica están aún por determinar. El impacto en los mercados financieros ha sido también inédito. En muy pocas semanas las bolsas han experimentado caídas superiores al 30%, los diferenciales de tipos de los bonos periféricos europeos, corporativos y de países emergentes, tanto de alta como de baja calidad crediticia, han sufrido una fuerte ampliación, y en general se ha extendido una aversión al riesgo que ha afectado a todas las clases de activos.Sabadell Asset Management ha aplicado desde el inicio de la actual crisis una batería de medidas de atenuación del riesgo, primando la liquidez de los activos y adoptando un posicionamiento defensivo de la cartera del fondo. En concreto, La exposición a bolsa se ha reducido por debajo de su nivel neutral, hasta el 95% del patrimonio, mediante instrumentos derivados. Adicionalmente la cartera ha adoptado una estructura más defensiva, haciendo énfasis en sectores y valores de mayor calidad de balance, liquidez y estabilidad de beneficios. La gestión del Fondo estará, durante todo el tiempo que dure la presente situación, encaminada a mantener los riesgos controlados y en niveles limitados, y será acorde con la evolución tanto de la epidemia como de sus consecuencias económicas. Desde inicio de año hasta mitad de marzo, el IBEX ha mostrado un fuerte retroceso y un repunte de volatilidad a raíz de la propagación del coronavirus y su afectación en la economía. Sin embargo, gracias a las rápidas políticas aplicadas por el Banco Central Europeo y el gobierno, el índice ha recuperado una parte considerable de su terreno perdido. Durante este último trimestre, el IBEX35 ha retrocedido un 29% y todos los sectores, excepto Alimentación, han mostrado retornos negativos. Alimentación ha ofrecido un retorno del 2% mientras que Tecnología y Servicios Financieros muestran los peores resultados, con un retorno negativo de alrededor del 40%. En el trimestre el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo ha incrementado su exposición al sector eléctrico con

las compras de Iberdrola, Enagas, Endesa y Naturgy, y al sector de tecnología con la compra de Amadeus. Por otro lado, ha reducido su exposición al sector financiero con las ventas de Banco Santander y BBVA, y al sector industrial con las ventas de CIE y Gestamp. Por último, el fondo reorganiza su exposición en el sector de telecomunicaciones con la venta de Masmóvil y la compra de Cellnex. Cabe señalar el comportamiento de valores en cartera como ACS, Liberbank y Applus que han contribuido negativamente al resultado del fondo. Agregadamente, la cartera prima a los sectores financiero, industrial y eléctrico, en detrimento de los sectores inmobiliario, alimentación y tecnología.Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.IBERDROLA (0.44%); FUTURO IBEX35 VT.21/02/20 (0.40%); AC.ENCE ENERGIA Y CELULOSA (0.20%); AC.CELLNEX TELECOM SA (0.15%); FUTURO IBEX35 VT.17/04/20 (0.09%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.BANCO SANTANDER (-6.68%); AC.BANCO DE SABADELL (-4.23%); AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (-4.08%); AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV. (-3.75%); AC.REPSOL SA (-3.52%).A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el índice IBEX 35 ®. 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, se ha situado durante el trimestre entre el 95% y el 105% de su patrimonio.El Fondo ha aumentado los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente al incremento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el trimestre una volatilidad del 31,06% frente a la volatilidad del 0,28% de la Letra del Tesoro a 1 año. La desviación efectiva (tracking error) entre la evolución de la rentabilidad del Fondo y la del índice IBEX 35® se ha situado en el 7,35% en el período, debido principalmente al incremento de la volatilidad experimentada por el mercado en general, y por los precios de las compañías en particular.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 "RV España" según establece el diario económico Expansión.Junta de accionistas: BBVA, SA 20-mar-20 Voto en contra de los puntos 1.2, 1.4 y punto 6 incluidos en el orden del dia. BANCO DE SABADELL, SA 25-mar-20Voto a favor de las propuestas formuladas por el Consejo de Administración en relación con los puntos incluidos en el orden del día.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AC.ACERINOX	EUR	655	1,64	911	1,29
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	1.041	2,61	3.579	5,07
ES0105046009 - AC.AENA, S.A.	EUR	688	1,72	0	0,00
ES0157097017 - AC.ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	3.689	5,23
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.096	2,75	0	0,00
ES0105022000 - AC.APPLUS SERVICES SA	EUR	767	1,92	2.276	3,23
LU1598757687 - AC.ARCELORMITTAL (SM)	EUR	584	1,47	2.930	4,15
ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2.030	5,09	5.644	8,00
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	727	1,82	4.271	6,05
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	3.729	9,35	9.129	12,93
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	867	2,17	0	0,00
ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.084	2,72	0	0,00
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	748	1,88	2.711	3,84
ES0124244E34 - AC.CORPORACION MAPFRE	EUR	742	1,86	0	0,00
ES0130960018 - AC.ENAGAS	EUR	404	1,01	0	0,00
ES0130625512 - AC.ENCE ENERGIA Y CELULOSA	EUR	599	1,50	0	0,00
ES0130670112 - AC.ENDESA	EUR	750	1,88	0	0,00
ES0118900010 - AC.FERROVIAL, S.A.	EUR	1.172	2,94	0	0,00
ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	711	1,78	2.923	4,14
ES0105130001 - AC.GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	574	1,44	911	1,29
ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B	EUR	1.849	4,64	2.191	3,10
ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA	EUR	4.775	11,97	0	0,00
ES0148396007 - AC.INDITEX	EUR	2.700	6,77	4.058	5,75
ES0118594417 - AC.INDRA SISTEMAS SA	EUR	354	0,89	1.265	1,79
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	460	1,15	0	0,00
ES0168675090 - AC.LIBERBANK SA	EUR	694	1,74	2.154	3,05
ES0184696104 - AC.MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	1.161	2,91	3.310	4,69
ES0176252718 - AC.MELIA HOTELS INTERNATIONAL	EUR	388	0,97	2.152	3,05
ES0116870314 - AC.NATURGY ENERGY GROUP	EUR	397	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA	EUR	218	0,55	393	0,56
ES0175438003 - AC.PROSEGUR COMP SEGURIDAD-REGD	EUR	338	0,85	1.060	1,50
ES0173093024 - AC.RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	575	1,44	0	0,00
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	1.817	4,56	4.883	6,92
ES0182870214 - AC.SACYR SA	EUR	707	1,77	2.166	3,07
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	2.371	5,94	4.456	6,31
TOTAL RV COTIZADA		37.790	94,70	67.072	95,01
TOTAL RENTA VARIABLE		37.790	94,71	67.072	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.790	94,71	67.072	95,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.790	94,71	67.072	95,01

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.

11. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.