

CLAVES ECONÓMICAS DEL MES

- ✓ Señales de estabilización económica
- ✓ El deterioro de las finanzas públicas perjudica a la deuda soberana
- ✓ El dólar se debilita
- ✓ Algunos países emergentes podrían recuperarse relativamente rápido
- ✓ Se prolonga el movimiento alcista en las bolsas

NUEVAS OPORTUNIDADES

Sabadell BS Garantía Extra 10, FI Fondo de Inversión garantizado

- ✓ Sabadell BS Garantía Extra 10, FI es un Fondo de Inversión cuya garantía se ha articulado en dos vencimientos. El **capital inicial está garantizado** al segundo vencimiento de la garantía
- ✓ Obtendrá además un **importe fijo al cabo de seis meses** y una **revalorización variable** garantizada cuya cuantía se determina en función del resultado del índice de bolsa de la zona euro Dow Jones EURO STOXX 50®, a un plazo de tres años

+2,24%
rendimiento fijo
garantizado

a seis meses

+55%
de la revalorización
de la media de las
observaciones
mensuales del índice

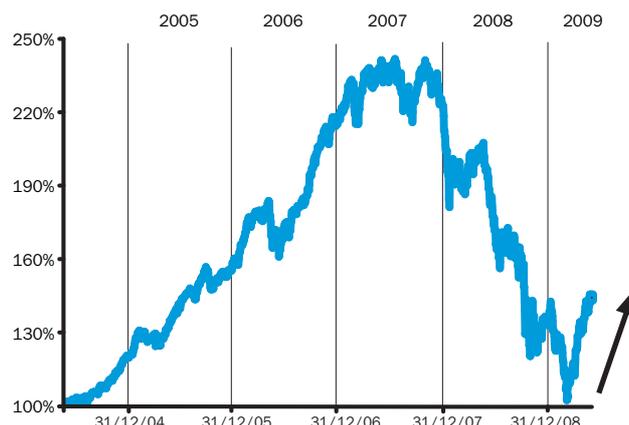
a tres años

- ✓ En la fecha del primer vencimiento, el 27 de enero de 2010, obtendrá un **importe fijo garantizado equivalente al +2,24%** sobre el 100% de la inversión inicial
- ✓ En la fecha del segundo vencimiento, el 3 de septiembre de 2012, además de la inversión inicial, obtendrá una revalorización variable garantizada del **+55% de la revalorización de la media** de las observaciones mensuales del índice Dow Jones EURO STOXX 50®
- ✓ La **TAE mínima garantizada** sobre el valor de la posición del Inversor en el Fondo, desde el 27 de julio de 2009 hasta el 3 de septiembre de 2012, será del +0,73%

FONDO ESTRELLA

Sabadell BS España Dividendo, FI Entre los más rentables de su categoría

Sabadell BS España Dividendo, FI
Evolución de la revalorización en los últimos cinco años



- ✓ Sabadell BS España Dividendo, FI invierte principalmente en **acciones cotizadas en las bolsas españolas con una alta rentabilidad por dividendo**. Son empresas que presentan beneficios recurrentes y una atractiva valoración fundamental
- ✓ El proceso de inversión persigue seleccionar **los valores por sus cualidades específicas** sin sujetarse a la referencia de un índice bursátil
- ✓ El Fondo ha construido **una cartera muy diversificada** con una posición elevada en valores de mediana y pequeña capitalización
- ✓ Sabadell BS España Dividendo, FI acumula una revalorización en el año actual de un **+7,12%** y se encuentra en el **primer cuartil de su categoría**, según el *ranking* publicado por Expansión

Evolución económica y de los mercados financieros

✓ Señales de estabilización económica

La actividad económica ha intensificado su caída en el primer trimestre del año, especialmente en los países dependientes en gran medida del sector exterior, como Alemania y Japón. Sin embargo, los datos más recientes confirman una reducción del ritmo de contracción, tal y como han puesto de manifiesto los datos de producción industrial de abril en Estados Unidos y Japón. Además, los índices de sentimiento económico continúan repuntando prácticamente en todos los países, aunque se han mantenido en niveles contractivos. Respecto a los precios, la inflación se ha situado en terreno negativo en las principales regiones en el mes de abril, favorecida por el efecto base de comparación en las materias primas y el deterioro económico. Sin embargo, con la excepción de Japón, el núcleo subyacente ha permanecido en terreno positivo. En este contexto, la Reserva Federal ha mantenido el tipo de interés en el rango 0-0,25% y el Banco de Japón en el 0,10%, y han continuado con sus programas de compra de activos. Por su parte, el Banco de Inglaterra ha mantenido el tipo rector en el 0,50%, al tiempo que ha aumentado la cantidad máxima de compra de activos. El Banco Central Europeo ha reducido el tipo de interés oficial un cuarto de punto porcentual, hasta el 1% y ha anunciado un programa de compra de activos de renta fija, en España cédulas hipotecarias.

✓ El deterioro de las finanzas públicas perjudica a la deuda soberana

	31.05.2009	30.04.2009	31.12.2008
Bono EEUU a 10 años	3,46%	3,12%	2,21%
Bono Alemania a 10 años	3,59%	3,18%	2,95%

Los de interés de la deuda pública a largo plazo han subido hasta niveles máximos desde mediados del pasado mes de noviembre. La moderación del ritmo de caída de la actividad económica, los menores riesgos de deflación y la desconfianza respecto a las finanzas públicas han motivado este comportamiento. En este sentido, cabe destacar la rebaja de la evolución esperada de la calificación crediticia de la deuda soberana del Reino Unido, de estable a negativo (AAA), por parte de Standard & Poor's.

✓ El dólar se debilita

	31.05.2009	30.04.2009	31.12.2008
Dólar/Euro	1,412	1,321	1,395

El dólar se ha depreciado frente al euro hasta niveles que no se observaban desde el mes de diciembre. La vulnerabilidad de la divisa estadounidense sigue poniéndose de manifiesto, especialmente, ante las preocupaciones respecto a la sostenibilidad fiscal en ese país. Esto contrasta con el comportamiento de la libra esterlina, que se ha apreciado ligeramente frente al euro, hasta el rango inferior en el que cotiza desde el pasado mes de diciembre.

✓ Algunos países emergentes podrían recuperarse relativamente rápido

Los datos de crecimiento económico del primer trimestre han mostrado un deterioro adicional en la mayor parte de regiones. Sin embargo, lo peor, en términos del ritmo del deterioro, puede haber quedado atrás. En este sentido, la mejora de los índices de confianza empresarial ha venido acompañada por una cierta mejoría del comercio internacional en abril. En Brasil, las señales de recuperación económica son cada vez más evidentes y, en China, existen indicadores que apuntan a una recuperación relativamente rápida. Por otro lado, la tranquilidad en los mercados financieros ha sido la tónica general, lo que ha favorecido nuevas bajadas de los tipos de interés oficiales. En Brasil, la máxima autoridad monetaria ha tenido incluso que intervenir en el mercado de divisas para evitar una mayor apreciación del *real*. En Europa del Este, está siendo determinante la flexibilidad que el Fondo Monetario Internacional (FMI) sigue mostrando en sus programas de préstamo. Además, se ha sumado el compromiso coordinado de las matrices bancarias europeas de mantener su posición en algunos países de la región.

✓ Se prolonga el movimiento alcista en las bolsas

	31.05.2009	Revalorización mes	Revalorización año
Standard & Poor's 500	919,14	+5,31%	+1,76%
Dow Jones STOXX 50	2.124,80	+4,83%	+1,96%
Ibex 35	9.424,30	+4,27%	+2,48%

Las bolsas continúan con el rebote iniciado en marzo, gracias a la campaña de resultados del primer trimestre y a las señales de estabilización en el entorno económico. Los otros focos de atención han sido los resultados de los *tests de stress* de la banca estadounidense y la actividad corporativa. El precio del petróleo ha subido un +29,98% hasta 65,52 dólares por barril. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el NASDAQ han avanzado un +5,31% y un +3,32%, respectivamente. La campaña de resultados del primer trimestre, ya finalizada, ha sorprendido positivamente debido a unas previsiones inicialmente cautas. Las estimaciones de beneficios para el segundo trimestre del año se encuentran en -24% para el conjunto de compañías del Standard & Poor's 500. Los resultados finales de los *test de stress* han confirmado que 10 de las 19 entidades analizadas necesitan capital por un importe de 75.000 millones de dólares. En Europa, el inicio de la campaña ha sido mixto. Las compañías de tecnología han decepcionado, mientras las farmacéuticas han batido las expectativas. Por otra parte, Lloyds Banking Group ha anunciado una ampliación de capital de 4.000 millones de libras. En cuanto a operaciones corporativas, Novartis ha anunciado la compra del fabricante de genéricos contra el cáncer Ebewe Pharma, por 1.200 millones de dólares en efectivo. En España, Gas Natural ha comunicado la venta de la participación de Unión Fenosa del 1% en Red Eléctrica. En el sector bancario, Banco Popular ha lanzado una OPA sobre los minoritarios de Banco de Andalucía, lo que representa aproximadamente un 20% del capital. Finalmente, Bankinter ha iniciado su ampliación de capital de 361 millones de euros para financiar la compra de Línea Directa y reforzar sus ratios de solvencia. En Latinoamérica, el índice de la bolsa de México ha ganado un +11,11% y el índice brasileño un +12,49%. En Japón, el NIKKEI 300 ha subido un +7,03%.

Fondos de Inversión

ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Dinero Progresión, FI

0,44 2,72 9,15

Invierte en activos monetarios emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los seis meses. El Fondo orienta así la construcción de su cartera a la consecución de una progresión constante del valor liquidativo.

Sabadell BS Dinero, FI

1,17 0,62 5,12

Invierte en activos monetarios emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los dieciocho meses. El Fondo mantiene así una progresión regular, marcada por los tipos de interés a corto plazo en los mercados monetarios del euro.

RENDA FIJA CORTO PLAZO

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Interés Euro 1, FI

-0,53 -0,94 1,04

Sabadell BS Interés Euro 3, FI

-0,32 -0,35 2,95

Invierten en activos de renta fija a corto plazo emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera de cada Fondo no supera en condiciones normales los dos años. Los Fondos orientan la construcción de su cartera a la consecución del rendimiento propio de los bonos a corto plazo, manteniendo así un marcado carácter defensivo.

Sabadell BS Fondtesoro Largo Plazo, FI

1,41 4,83 10,06

El Fondo invierte principalmente en Deuda del Estado español o en bonos emitidos por los FTPymes que cuenten con el aval del Estado denominados en euros. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los dos años. El Fondo orienta la construcción de su cartera a la consecución del rendimiento propio de los bonos a corto plazo, manteniendo así un marcado carácter defensivo.



RENDA FIJA DURACIÓN ACTIVA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Renta, FI

-0,71 -0,43 3,65

Invierte en activos de renta fija emitidos en euros que presenten en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera se gestionará activamente en función de las expectativas de muy corto plazo sobre la evolución del mercado, con variaciones oportunistas que pueden ser muy activas oscilando entre cero y cinco años.

RENDA FIJA LARGO PLAZO

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Bonos Euro, FI

0,15 -2,33 1,97

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.

RENDA FIJA INTERNACIONAL

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Bonos Internacional, FI

-3,41 3,11 -1,70

Invierte en activos de renta fija a largo plazo denominados tanto en euros como en otras divisas 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.

Sabadell BS Dólar Fijo, FI

-5,34 13,49 1,15

Invierte en activos de renta fija a largo plazo denominados en dólares 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. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio dólar/euro.

Fondos de Inversión

RENTA FIJA INTERNACIONAL

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Bonos Emergentes, FI

4,11 1,77 2,95

Invierte en activos de renta fija de emisores de países emergentes. 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. El Fondo gestiona activamente su exposición a las monedas distintas al euro.

INVERSIÓN INMOBILIARIA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Inmobiliario, FII

-4,92 -4,81 6,48

Invierte en inmuebles de naturaleza urbana para su explotación en arrendamiento. Se consideran inversiones tanto en inmuebles finalizados como en inmuebles en fase de construcción e incluso en inmuebles para su adquisición sobre plano. La selección de inmuebles puede abarcar una amplia variedad de usos, principalmente: viviendas, residencias estudiantiles y de la tercera edad, locales comerciales, centros comerciales y centros de ocio, oficinas, aparcamientos, industriales y logísticos. El Fondo sigue una política conservadora en cuanto a la selección de arrendatarios y seguridad de cobro de las rentas por alquiler.

GARANTIZADOS DE RENTA FIJA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Garantía Fija 1, FI

2,35 4,76 10,76

Sabadell BS Garantía Fija 3, FI

3,53 5,73 12,29

Sabadell BS Garantía Fija 5, FI

1,22 5,44 10,07

Sabadell BS Garantía Fija 6, FI

2,16 7,72 13,69

La gestión está encaminada a la obtención de un objetivo concreto de rentabilidad sobre el capital inicial suscrito, establecido como un porcentaje fijo de revalorización sobre el precio de las participaciones a una fecha inicial. La garantía del capital al 100% y el objetivo de rentabilidad se alcanzan al final de un período de tiempo predeterminado. (*)

GARANTIZADOS DE RENTA VARIABLE

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Garantía 125 Aniversario, FI

3,41 3,55 10,57

Sabadell BS Garantía Extra 1, FI

2,65 6,56 13,75

Sabadell BS Garantía Extra 2, FI

1,20 -2,81 7,63

Sabadell BS Garantía Extra 3, FI

4,26 3,04 7,66

Sabadell BS Garantía Extra 4, FI

3,50 4,82 11,74

Sabadell BS Garantía Extra 5, FI

1,21 1,89 12,11

Sabadell BS Garantía Extra 6, FI

1,88 1,97 4,66

Sabadell BS Garantía Extra 7, FI

2,67 17,76 17,79

Sabadell BS Garantía Extra 8, FI

2,52 7,58 8,30

Sabadell BS Garantía Extra 9, FI

3,00 5,28 11,97

Sabadell BS Garantía Fondos 2, FI

2,91 7,13 1,86

Sabadell BS Garantía Superior 3, FI

1,69 6,42 8,08

Sabadell BS Garantía Superior 4, FI

1,39 6,72 4,73

Sabadell BS Garantía Superior 7, FI

0,76 2,95 7,94

Sabadell BS Garantía Superior 9, FI

1,20 3,78 9,24

La gestión está encaminada a la obtención de un objetivo concreto de rentabilidad sobre el capital inicial suscrito, referenciado a la evolución de un índice o de una cesta de índices o de unas acciones cotizadas a partir de unas fechas iniciales. La garantía del capital al 100% y el objetivo de rentabilidad se alcanzan al final de un período de tiempo predeterminado. (*)

RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Renta Fija Mixta España, FI

-2,45 -7,19 -4,62

Invierte combinando una posición predominante en bonos a largo plazo denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas españolas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 10% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%.



(*) Consulte el folleto del Fondo donde se explica detalladamente el mecanismo de cálculo de la garantía.

Excepto en la fecha de vencimiento de la garantía, el valor de su inversión está sujeto a las fluctuaciones del mercado.

Si le interesa recibir este informe en su domicilio, llame al teléfono **902 323 555** o, si lo desea, puede consultarlo por internet en la dirección **bsinversion.com**

Fondos de Inversión

RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

InverSabadell 10, FI

-2,46 -12,26 -13,71

Invierte combinando una posición predominante en bonos a largo plazo denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 10% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%.

InverSabadell 25, FI

-0,84 -12,39 -12,51

Invierte combinando una posición predominante en bonos a largo plazo denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 25% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%.



RENTA VARIABLE MIXTA ESPAÑA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI

0,62 -14,30 -5,44

Reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos a largo plazo denominados en euros y acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas españolas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.



RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

InverSabadell 50, FI

0,33 -17,16 -18,74

Reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos a largo plazo denominados en euros y acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.



InverSabadell 70, FI

2,09 -18,07 -19,21

Invierte fundamentalmente en acciones de compañías, principalmente cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La posición principal en renta variable se complementa con bonos. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 70% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.



RENTA VARIABLE ESPAÑA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Ibersecurities BS Bolsa Activa, FI

4,43 -34,95 -24,76

Invierte en acciones españolas tanto de alta como de mediana y baja capitalización bursátil. En condiciones favorables, más del 75% de la cartera se sitúa en valores, instrumentos y activos de renta variable. La inversión en acciones de baja capitalización (*small caps*) puede llegar a superar el 50% del activo del Fondo. El grado de inversión en renta variable se ajusta en función de la coyuntura bursátil pudiendo en momentos desfavorables ser de tan solo el 50% de su activo total. La cartera se maneja de forma proactiva.

Sabadell BS España Bolsa, FI

5,90 -28,27 -14,92

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.



Fondos de Inversión

RENTA VARIABLE ESPAÑA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS España Dividendo, FI

7,12 -26,69 -15,73

Invierte principalmente en acciones cotizadas en las bolsas españolas. Los valores elegidos habrán sido emitidos por empresas cotizadas con una alta rentabilidad por dividendo, que presentan beneficios recurrentes y una atractiva valoración fundamental.



RENTA VARIABLE EURO

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Euroacción, FI

5,31 -32,11 -28,67

Invierte mayoritariamente en acciones cotizadas en las bolsas de los países europeos pertenecientes a la zona euro. La selección de títulos se lleva a cabo mediante el análisis fundamental de situaciones en que el valor intrínseco de las acciones no haya sido recogido por su cotización. La cartera se maneja de forma proactiva, por lo que la rotación de las posiciones sectoriales y de los títulos es importante.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EUROPA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Europa Bolsa, FI

6,94 -31,81 -35,25

Invierte en acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas. El ámbito de la inversión cubre tanto los países de la Unión Económica y Monetaria como Gran Bretaña, Dinamarca, Suecia, Noruega y Suiza. 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 haya 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.

Sabadell BS Europa Valor, FI

3,27 -34,43 -35,96

Invierte principalmente en acciones de compañías europeas que presentan una atractiva valoración fundamental, beneficios recurrentes y una elevada rentabilidad por dividendo.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EEUU

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Dólar Bolsa, FI

0,04 -25,88 -36,47

Invierte en acciones cotizadas en las bolsas de Estados Unidos. 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 haya 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. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio dólar/euro.



RENTA VARIABLE INTERNACIONAL JAPÓN

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Japón Bolsa, FI

1,63 -30,87 -51,02

Invierte mayoritariamente en acciones de compañías de elevada capitalización de la bolsa japonesa. 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 haya 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.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTES

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Europa Emergente Bolsa, FI

34,43 -45,81 -30,43

Invierte principalmente en acciones de compañías de Europa Central y del Este. El ámbito de la inversión cubre países como Rusia, Turquía, Polonia, Hungría y República Checa. También podrá invertir en empresas del resto de países europeos con fuertes intereses económicos en la zona. 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 haya 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. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio.

Fondos de Inversión

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL EMERGENTES

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Asia Emergente Bolsa, FI

29,94 -21,17 -10,95

Invierte principalmente en acciones de compañías de la zona de Asia Oriental y del Pacífico Sur, con la excepción de Japón. El ámbito de la inversión cubre mercados como China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas. 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 haya 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. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio.

Sabadell BS América Latina Bolsa, FI

47,21 -34,32 17,11

Invierte en acciones de compañías de América Latina cotizadas tanto en los mercados locales latinoamericanos como en Nueva York o en España. 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 haya 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. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio.

RENTABILIDAD ABSOLUTA - ESTRATEGIAS VaR

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Selección Activa V2, FI

0,72 1,70 4,47

El Fondo busca maximizar la rentabilidad, asumiendo un nivel de riesgo conocido, fijado de antemano y controlado. La toma de posiciones de la cartera se orienta mediante un control de riesgos basado en la metodología VaR (acrónimo de Valor en Riesgo, en inglés *Value at Risk*), consistente en el cálculo de un nivel de riesgo igual a una estimación de la pérdida máxima en que se puede incurrir durante un tiempo dado, con un determinado nivel de confianza estadística. El VaR para la construcción de las posiciones se establece en el 2% a un año, lo que supone una pérdida máxima esperada del 2% anual, con un grado de confianza estadística del 95%. Dicho control de riesgos persigue no exceder una volatilidad máxima del 2% anual. Es un Fondo de gestión activa, orientado a producir revalorización de forma estable, independientemente del momento en los mercados de capitales, invirtiendo tanto de forma directa como a través de otras IIC.



Sabadell BS Selección Activa V4, FI

0,88 1,05 1,88

El Fondo busca maximizar la rentabilidad, asumiendo un nivel de riesgo conocido, fijado de antemano y controlado. La toma de posiciones de la cartera se orienta mediante un control de riesgos basado en la metodología VaR (acrónimo de Valor en Riesgo, en inglés *Value at Risk*), consistente en el cálculo de un nivel de riesgo igual a una estimación de la pérdida máxima en que se puede incurrir durante un tiempo dado, con un determinado nivel de confianza estadística. El VaR para la construcción de las posiciones se establece en el 4% a un año, lo que supone una pérdida máxima esperada del 4% anual, con un grado de confianza estadística del 95%. Dicho control de riesgos persigue no exceder una volatilidad máxima del 4% anual. Es un Fondo de gestión activa, orientado a producir revalorización de forma estable, independientemente del momento en los mercados de capitales, invirtiendo tanto de forma directa como a través de otras IIC.

Sabadell BS Selección Activa V12, FI

1,64 -4,36 -5,61

El Fondo busca maximizar la rentabilidad, asumiendo un nivel de riesgo conocido, fijado de antemano y controlado. La toma de posiciones de la cartera se orienta mediante un control de riesgos basado en la metodología VaR (acrónimo de Valor en Riesgo, en inglés *Value at Risk*), consistente en el cálculo de un nivel de riesgo igual a una estimación de la pérdida máxima en que se puede incurrir durante un tiempo dado, con un determinado nivel de confianza estadística. El VaR para la construcción de las posiciones se establece en el 12% a un año, lo que supone una pérdida máxima esperada del 12% anual, con un grado de confianza estadística del 95%. Dicho control de riesgos persigue no exceder una volatilidad máxima del 12% anual. Es un Fondo de gestión activa, orientado a producir revalorización de forma estable, independientemente del momento en los mercados de capitales, invirtiendo tanto de forma directa como a través de otras IIC.

RENTABILIDAD ABSOLUTA - FONDOS DE FONDOS DE GESTIÓN ALTERNATIVA

Revalorización acumulada (%)
año actual 12 meses 36 meses

Sabadell BS Selección Plus, FI

0,57 -1,13 2,81

Se trata de un Fondo de Fondos de gestión alternativa que se posiciona en las estrategias más prometedoras en función de las condiciones de mercado esperadas y selecciona los mejores gestores y fondos según un modelo de decisión propio. Su objetivo es maximizar la rentabilidad con una volatilidad objetivo baja, del 1,5% anual como máximo.

Tema de inversión del mes

MEJORA LA CALIFICACIÓN DE STANDARD & POOR'S A DOS FONDOS DE INVERSIÓN

- ✓ Sabadell BS Renta Fija Mixta España, FI y Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI han obtenido una **muy alta calificación cualitativa de gestión de AA** de Standard & Poor's

SABADELL BS RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI



SABADELL BS RENTA VARIABLE MIXTA ESPAÑA, FI



- ✓ Con estas nuevas calificaciones, **los Fondos de Inversión gestionados por BanSabadell Inversión acreditan una mejora de sus estándares de calidad ya muy elevados**, tanto en su proceso de inversión como en la consistencia de las rentabilidades obtenidas en comparación con fondos de la misma especialidad. Son ya tres los Fondos de BanSabadell Inversión calificados como AA, es decir de muy alta calidad, y se suman a los ocho Fondos que han sido distinguidos con una calificación de A, reconocimiento de alta calidad
- ✓ Sabadell BS Renta Fija Mixta España, FI y Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI son dos Fondos mixtos que **gestionan activamente el nivel de exposición a los mercados de acciones y la duración financiera** de la cartera de renta fija. La especialidad, tanto para la renta fija como para las acciones, son los **activos de emisores españoles**
- ✓ Sabadell BS Renta Fija Mixta España, FI sitúa normalmente el nivel de inversión en renta variable alrededor del **10%**, con un mínimo del 0% y un máximo del 30%, y Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI alrededor del **50%**, con un rango que se sitúa entre el 30% y el 75%
- ✓ Estos Fondos están indicados para tomar posición en los mercados de renta variable, de manera más conservadora con Sabadell BS Renta Fija Mixta España, FI y más decidida con Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI

Las rentabilidades obtenidas han sido muy superiores a las de los otros fondos de sus categorías

	RENTABILIDAD EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS	
	ACUMULADA	TAE
SABADELL BS RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, FI	+ 7,96%	+ 1,54%
SABADELL BS RENTA VARIABLE MIXTA ESPAÑA, FI	+ 18,60%	+ 3,47%

Rentabilidades desde el 31 de mayo de 2004 hasta el 31 de mayo de 2009.

- ✓ **El Rating Cualitativo es una medida de excelencia.** Informa de la calidad del proceso de inversión, tanto de las personas que participan como de los medios técnicos empleados en el proceso de toma de decisiones. Pone en valor la consistencia en la obtención de resultados -rentabilidad y riesgo- en comparación con todos los otros fondos europeos con políticas de inversión similares. Señaliza el compromiso profesional y de continuidad en el desempeño eficaz de la gestión de inversiones por parte de BanSabadell Inversión
- ✓ En total sólo hay 23 fondos españoles que cuentan con un *Rating* de Standard & Poor's. Con 11 Fondos calificados, **BanSabadell Inversión consolida su posición de liderazgo destacado** en el mercado español
- ✓ Recomendación de inversión: **SUSCRIBIR**

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Existen a disposición del público, para cada uno de los Fondos de Inversión, folleto informativo completo, informe trimestral y última memoria anual auditada, que pueden solicitarse gratuitamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, al teléfono 902 323 555 de Banco Sabadell y pueden obtenerse directamente de la web bsinversion.com; también pueden consultarse en los registros de la CNMV, donde se encuentran inscritos, o a través de su web cnmv.es.

BanSabadell Inversión
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

BancoSabadell
Entidad Depositaria

Si le interesa recibir este informe en su domicilio, llame al teléfono **902 323 555** o, si lo desea, puede consultarlo por internet en la dirección bsinversion.com