

**BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA,
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad BanSabadell Inversi3n, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversi3n Colectiva, Sociedad Unipersonal a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fco. Javier Astiz Fern3ndez

15 de abril de 2015



Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/01167**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....



CLASE 8.ª



OL3752107

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA,
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



OL3752108

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Índice de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

NOTA		Página
	Balance de situación	1
	Cuenta de pérdidas y ganancias	4
	Estado de cambios en el patrimonio neto:	5
	a) Estado de ingresos y gastos reconocidos	5
	b) Estado total de cambios en el patrimonio neto	6
	Estado de flujos de efectivo	8
	Memoria de las cuentas anuales	
1	Actividad e información de carácter general	10
2	Bases de presentación	12
3	Hechos posteriores a la fecha de balance	13
4	Normas de registro y valoración	13
5	Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados	18
6	Tesorería	19
7	Instrumentos financieros	19
8	Participaciones en entidades del grupo	22
9	Recursos de clientes fuera de balance	24
10	Cuenta de pérdidas y ganancias	27
11	Situación Fiscal (Impuesto sobre Beneficios)	32
12	Información sobre medio ambiente	37
13	Gestión de riesgos	37
14	Gestión de capital	38
15	Información sobre administradores	39
16	Honorarios de Auditoría	40
17	Departamento de atención al cliente	40
18	Instituciones de inversión colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal	40
	Informe de gestión	41 - 49
Anexo I	Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas	50 - 72



0L3752109

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2014	2013
Tesorería	6	83.567.851,44	6.517.604,46
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	905,00	19.943.364,40
Valores representativos de deuda		-	19.942.740,40
Instrumentos de capital		905,00	624,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	96.314.317,98	103.717.608,67
Crédito a intermediarios financieros		80.485.295,82	93.917.899,67
Crédito a particulares		15.815.634,33	9.786.409,99
Otros activos financieros		13.387,83	13.299,01
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		5.570.984,79	5.570.984,79
Entidades del grupo	8	5.570.984,79	5.570.984,79
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material		-	-
De uso propio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible		-	-
Activos fiscales	11	34.451,57	16.577,51
Corrientes		-	-
Diferidos		34.451,57	16.577,51
Resto de activos		32.287,58	32.287,58
TOTAL ACTIVO		185.520.798,36	135.798.427,41



OL3752110

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	7	59.271.738,72	33.171.787,01
Deudas con intermediarios financieros		59.156.830,29	32.949.434,97
Deudas con particulares		114.908,43	222.352,04
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales		-	-
Resto de pasivos	7	3.374.970,59	2.673.143,56
TOTAL PASIVO		<u>62.646.709,31</u>	<u>35.844.930,57</u>
FONDOS PROPIOS	5	122.874.089,05	99.904.217,32
Capital		601.000,00	601.000,00
Escriturado		601.000,00	601.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		99.303.217,32	88.356.958,41
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		22.969.871,73	10.946.258,91
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		-	49.279,52
Activos financieros disponibles para la venta		-	49.279,52
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	5	<u>122.874.089,05</u>	<u>99.953.496,84</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>185.520.798,36</u>	<u>135.798.427,41</u>



0L3752111

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	9	18.314.949.682,63	13.830.826.083,55
Otras cuentas de orden		71.020.838,26	69.028.434,29
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		<u>18.385.970.520,89</u>	<u>13.899.854.517,84</u>



0L3752112

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	10	1.106.682,32	2.261.947,86
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		1.106.682,32	2.261.947,86
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	10	101.536.772,46	58.524.905,54
Comisiones pagadas	10	(58.101.122,29)	(32.979.092,75)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación		(130.050,08)	(59.176,38)
MARGEN BRUTO		44.412.282,41	27.748.584,27
Gastos de personal	10	(8.813.072,64)	(8.730.529,05)
Gastos generales	10	(2.735.492,98)	(3.435.053,73)
Amortización		-	(3.959,33)
Dotaciones a provisiones (neto)		104,85	53.100,00
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		32.863.821,64	15.632.142,16
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	9.530,74
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		32.863.821,64	15.641.672,90
Impuesto sobre beneficios	11	(9.893.949,91)	(4.695.413,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		22.969.871,73	10.946.258,91
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		22.969.871,73	10.946.258,91
BENEFICIO POR ACCION			
Básico		1.148,49	547,31
Diluido		-	-



OL3752113

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		22.969.871,73	10.946.258,91
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		(49.279,52)	(114.300,10)
Activos financieros disponibles para la venta		(70.399,31)	(163.285,86)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		(70.399,31)	(163.285,86)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto de Sociedades		21.119,79	48.985,76
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		22.920.592,21	10.831.958,81

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresados en euros)

CLASE 8.ª



OL3752114

b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	PATRIMONIO NETO	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2013	601.000,00	-	88.356.958,41	-	-	10.946.258,91	99.904.217,32	49.279,52	-	99.953.496,84	-
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014	601.000,00	-	88.356.958,41	-	-	10.946.258,91	99.904.217,32	49.279,52	-	99.953.496,84	-
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	22.969.871,73	22.969.871,73	(49.279,52)	-	22.920.592,21	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(10.946.258,91)	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	10.946.258,91	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	10.946.258,91	-	-	(10.946.258,91)	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2014	601.000,00	-	99.303.217,32	-	-	22.969.871,73	122.874.089,05	-	-	122.874.089,05	-

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA,
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
 (Expresados en euros)



CLASE 8.^a



OL3752115

TOTAL FONDOS PROPIOS									
	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2012	-	80.420.922,41	-	-	7.936.036,00	88.957.958,41	163.579,62	-	89.121.538,03
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	-	80.420.922,41	-	-	7.936.036,00	88.957.958,41	163.579,62	-	89.121.538,03
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	10.946.258,91	10.946.258,91	(114.300,10)	-	10.831.958,81
Otras variaciones del patrimonio neto	-	7.936.036,00	-	-	(7.936.036,00)	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	7.936.036,00	-	-	(7.936.036,00)	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2013	-	88.356.958,41	-	-	10.946.258,91	99.904.217,32	49.279,52	-	99.953.496,84



CLASE 8.ª



OL3752116

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		<u>77.050.246,98</u>	<u>(20.119.463,47)</u>
Resultado del ejercicio (+/-)		<u>22.969.871,73</u>	<u>10.946.258,91</u>
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		<u>(104,85)</u>	<u>(36.402,41)</u>
Amortización		-	3.959,33
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	12.738,26
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		(104,85)	(53.100,00)
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		-	-
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(*)	<u>(35.257.741,16)</u>	<u>31.008.322,98</u>
Inversiones crediticias (+/-)	(*)	(15.382.435,34)	28.509.884,92
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(*)	(19.893.179,88)	2.490.159,65
Otros activos de explotación (+/-)	(*)	17.874,06	8.278,41
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		<u>26.123.817,16</u>	<u>1.519.124,02</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		25.421.990,13	1.140.432,62
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		701.827,03	378.691,40
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)		<u>(7.301.078,22)</u>	<u>(1.540.121,01)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)		<u>-</u>	<u>-</u>
Pagos (-)		<u>-</u>	<u>-</u>
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-

(*) El efecto en los flujos de efectivo es de signo contrario



OL3752117

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE
INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)	-	-
Participaciones (+)	-	-
Activos materiales (+)	-	-
Activos intangibles (+)	-	-
Otras unidades de negocio (+)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)	-	-
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	<u>77.050.246,98</u>	<u>(20.119.463,47)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	6.517.604,46	26.637.067,93
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	83.567.851,44	6.517.604,46



OL3752118



CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Sabadell el 4 de enero de 1973 bajo la denominación social de Inmobiliaria Bansere, S.A., pasando por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 2 de febrero de 1989. Tiene su domicilio social en Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, calle del Sena número 12, 08174 Sant Cugat del Vallès, Barcelona.

Según el artículo 2 de sus estatutos sociales, la Sociedad tiene por objeto:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- La administración, representación, gestión de activos y comercialización de entidades de capital riesgo, en los términos establecidos por la Ley reguladora de las entidades de capital- riesgo y sus sociedades gestoras.
- El asesoramiento sobre inversiones dentro de los límites previstos en la legislación vigente.
- La custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.
- La comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva (que deroga la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva) y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de dicha ley, en tanto en cuando se hayan producido los desarrollos normativos pertinentes. Asimismo, la Sociedad también se encuentra sujeta a lo dispuesto en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre (que deroga la Ley 1/1999), de 5 de enero, reguladora de la Entidades de Capital-Riesgo y de sus sociedades gestoras) y en la Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de sus sociedades gestoras.

La Sociedad figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 58.



0L3752119

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

La Sociedad está controlada por Banco de Sabadell, S.A., sociedad última del grupo, constituida en Sabadell, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del grupo fueron formuladas el 29 de enero de 2015 y se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.

Asimismo la Sociedad Gestora es matriz del subgrupo que forma con sus sociedades participadas (ver nota 8). Las cuentas anuales consolidadas de dicho subgrupo se formulan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable y se presentan separadas de las individuales. Las principales magnitudes que se desprenden de las cuentas anuales consolidadas que han sido objeto de auditoría son las siguientes:

	2014	2013
Total activo consolidado	195.523.269,02	141.589.537,04
Patrimonio neto consolidado	128.375.287,09	102.474.143,05
Margen bruto consolidado	51.606.020,98	33.139.453,02
Resultado consolidado	25.954.122,03	12.566.126,68
Resultado atribuido a la Sociedad dominante	25.930.486,59	12.547.723,14

1.1 Fecha de formulación

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 de la Sociedad se formulan por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración del 24 de marzo de 2015.

1.2. Plantilla

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

i) Desglose de empleados por funciones:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	2	2	4	2	2	4
Responsables de asumir riesgos	1	1	2	1	1	2
Gestión	22	11	33	21	13	34
Administración, control y riesgos	34	39	73	37	42	79
	59	53	112	61	58	119



OL3752120

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

ii) Desglose de empleados por categoría según convenio colectivo de Banca:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directivos	12	9	21	12	9	21
Técnicos	43	33	76	43	37	80
Administrativos	4	11	15	6	12	18
	59	53	112	61	58	119

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

2.2 Juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones sujetos a la normativa regulatoria de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva en particular y de las Sociedades Anónimas en general.

En opinión de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.



OL3752121

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

4.1 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en la entidad que lo adquiere y a un pasivo financiero o un instrumento de capital de la entidad que lo emite.

Los instrumentos financieros de la Sociedad están clasificados en las categorías siguientes:

4.1.1 Activos financieros disponibles para la venta

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital que no se clasifican como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias, como cartera de negociación o de entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a valor razonable. Las variaciones del valor se registran, netas de impuestos, transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios. Los importes incluidos en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias (ver nota 7.1).

4.1.2 Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, y en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento (ver nota 7.2).



0L3752122

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Se valoran a coste amortizado, entendiéndose como tal el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados se registran calculados por el método del tipo de interés efectivo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados.

4.1.3 Participaciones en el capital de entidades del grupo

Las participaciones en el capital de entidades dependientes son registradas por su valor de adquisición (ver nota 8).

4.1.4 Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a



0L3752123

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento (ver nota 7.3).

4.2 Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	6,25

4.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

El reconocimiento de los ingresos tiene lugar como consecuencia de un incremento de los recursos de la Sociedad, y siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un activo, o la desaparición o disminución de un pasivo y, en ocasiones, el reconocimiento de un gasto.

El reconocimiento de los gastos tiene lugar como consecuencia de una disminución de los recursos de la Sociedad, y siempre que su cuantía pueda valorarse o estimarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un pasivo, o la desaparición o disminución de un activo y, en ocasiones, el reconocimiento de un ingreso o de una partida de patrimonio neto (ver nota 10).



OL3752124

CLASE 8.ª

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4.4 Provisiones por pensiones

De acuerdo con las prestaciones establecidas en el convenio del grupo, la Sociedad debe tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la Ley 29/1985 de 31 de julio.

La entidad matriz, Banco de Sabadell, S.A., tiene constituidos los fondos necesarios para cubrir estos compromisos dado que los mismos fueron adquiridos por dicha entidad.

4.5 Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto de Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto de Sociedades viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.



0L3752125

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones o bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el banco obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan, en general, siempre.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos (ver nota 11).

La Sociedad está acogida desde el ejercicio 1991 al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Banco Sabadell.

4.6 Recursos de clientes fuera de balance

Los recursos de clientes fuera de balance corresponden al importe de los recursos de clientes gestionados y los comercializados por la Sociedad (ver nota 9).

4.7 Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad, de acuerdo con el artículo 107 del Real Decreto 1082/2013, de 20 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, está adherida al Fondo General de Garantía de Inversores (FOGAIN) por su actividad de gestión individualizada de carteras.

En 2014 se han suscrito 281 acciones (en 2013 se reembolsaron 77 acciones) de la Gestora del FOGAIN a razón de 1 euro cada una. La aportación al FOGAIN en el ejercicio 2014 ha ascendido a 30.000,00 euros (20.000,00 en 2013) contabilizado en el epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.8 Estado de flujos de efectivo

Tienen consideración de flujos de efectivo las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos flujos de efectivo se presentan en función de las actividades siguientes:

- Actividades de explotación, que son las actividades típicas de la gestora y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.



0L3752126

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El epígrafe de ajustes por valoración recoge las plusvalías tácitas netas de impuestos de los activos financieros disponibles para la venta.

El detalle de los fondos propios y patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Capital social	601.000,00	601.000,00
Reserva legal	120.202,42	120.202,42
Reserva indisponible redenominación capital	12,10	12,10
Reservas voluntarias	99.183.002,80	88.236.743,89
Resultado del ejercicio	<u>22.969.871,73</u>	<u>10.946.258,91</u>
Total fondos propios	122.874.089,05	99.904.217,32
Ajustes por valoración	-	49.279,52
Total patrimonio neto	<u>122.874.089,05</u>	<u>99.953.496,84</u>

El capital social está representado por 20.000 acciones nominativas de 30,05 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo accionista único Banco de Sabadell, S.A.

La Sociedad se inscribió en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal el 12 de enero de 2002, de acuerdo con el apartado 1 del artículo 13 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Los contratos con el socio único han sido informados en la nota correspondiente.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan



0L3752127

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Las reservas voluntarias son de libre disposición.

La propuesta de aplicación de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 a presentar al Accionista Único así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, se detalla a continuación:

	2014	2013
Beneficio del ejercicio	22.969.871,73	10.946.258,91
Distribución:		
Reservas voluntarias	22.969.871,73	10.946.258,91
Dividendo	-	-

6. Tesorería

El epígrafe recoge el saldo de la cuenta corriente que la Sociedad mantiene en Banco de Sabadell, S.A. La cuenta corriente está remunerada al tipo EONIA liquidándose mensualmente los intereses.

7. Instrumentos financieros

7.1 Activos financieros disponibles para la venta

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe recoge las posiciones en acciones del FOGAIN.

Durante el ejercicio 2014 han existido posiciones en pagarés contratados con Banco de Sabadell, S.A. La tasa de interés nominal ha oscilado entre el 1,65% y el 1,06%. A 31 de diciembre de 2013, el epígrafe recoge un pagaré en euros contratado con el accionista único Banco de Sabadell S.A., por importe nominal de 20.000.000,00 de euros con vencimiento el 30 de abril de 2014. La tasa de interés nominal del pagaré fue del 1,65%.

7.2 Inversiones crediticias



0L3752128

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7.2.1 Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos a plazo	75.000.000,00	90.000.000,00
Intereses devengados no vencidos	547.847,22	146.125,00
Deudores empresas del grupo	4.937.448,60	3.771.774,67
Total	80.485.295,82	93.917.899,67

A 31 de diciembre de 2014, la totalidad de los depósitos a plazo de la Sociedad han sido constituidos con Banco de Sabadell, S.A. y con vencimiento máximo 30 de abril de 2015. Los tipos de interés de los depósitos contratados durante el ejercicio han oscilado entre el 1,00% y el 1,10% (0,85% y 3,72% durante el ejercicio 2013).

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe de “Deudores empresas del grupo” corresponde básicamente a comisiones pendientes de cobrar de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal por importe de 2.158.229,97 euros (1.887.734,24 euros a 31 de diciembre de 2013), de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 1.731.571,57 euros (0 euros a 31 de diciembre de 2013), de BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A., Sociedad Unipersonal por importe de 693.002,89 euros (227.486,53 a 31 de diciembre de 2013) y de Mediterráneo Vida, S.A. por importe de 175.939,84 euros (1.473.666,92 euros a 31 de diciembre de 2013).

7.2.2 Crédito a particulares

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe recoge las comisiones de gestión pendientes de cobrar de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad Gestora, por un importe de 15.815.634,33 euros (9.786.409,99 euros a 31 de diciembre de 2013).

7.3 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Deudas con intermediarios financieros	59.156.830,29	32.949.434,97
Deudas con particulares	114.908,43	222.352,04
Total	59.271.738,72	33.171.787,01



0L3752129

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” recoge principalmente a 31 de diciembre de 2014 pagos pendientes a Entidades del Grupo por la remuneración de la mediación en la comercialización de IIC por importe de 57.079.015,54 euros (32.166.873,96 euros a 31 de diciembre de 2013). Asimismo dicho epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2014, las deudas con Banco de Sabadell, S.A. por tributación consolidada del Impuesto de Sociedades por un importe de 1.932.755,31 euros (678.066,43 euros a 31 de diciembre de 2013).

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe “Deudas con particulares” recoge principalmente el saldo de proveedores varios con facturas pendientes de recibir por importe de 114.664,23 euros (167.346,96 euros a 31 de diciembre de 2013).

A continuación se detalla la información relativa al periodo medio de pago a proveedores requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 tomando en consideración las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo:

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	2.900.690,91	99,99%	2.742.182,64	99,88%
Resto ^(*)	136,00	0,01%	3.232,93	0,12%
Total Pagos del ejercicio	2.900.826,91	100,00%	2.745.415,57	100,00%
PMPE (días) de pagos ^(**)	9,00	0,00%	70,06	0,00%
Aplazamientos que sobrepasan (número de casos) ^(***)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PMP (días) de pagos ^(****)	14,33	0,00%	12,67	0,00%
Total				

(*) En los casos en los que se supera el límite legal establecido, existen casuísticas diversas que justifican la demora del pago

(**)Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE): el número de días de retraso sobre el plazo legal en cada uno de los pagos incumplidos ponderado por el importe del respectivo pago

(***) Los plazos de pago legal para los ejercicios de 2014 y 2013 son 60 días

(****) Basándose en el deber de información que establece la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por el que se modifica la Ley de Sociedades de Capital



OL3752130

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7.4 Resto de pasivos

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe recoge básicamente: i) las retenciones por reembolsos de los Fondos de Inversión del mes de diciembre, pendientes de ingresar en la AEAT por importe de 1.689.309,83 euros (1.037.367,60 euros al 31 de diciembre de 2013) y ii) la cifra devengada por remuneración variable pendiente de pagar a los empleados de la Sociedad Gestora por importe de 1.296.250,54 euros (1.286.810,59 euros al 31 de diciembre de 2013). A fecha de formulación todos los importes mencionados han sido pagados.

8. Participaciones en entidades del grupo

El saldo del epígrafe de “Participaciones en entidades del Grupo” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde a una participación en Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, del 100% de su capital social por importe de 5.286.076,54 euros y una participación en Europa Invest, S.A., del 78% de su capital social por importe de 284.908,25 euros para ambos ejercicios.

La compra del 99,99% del capital social de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal por BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal a Banco de Sabadell, S.A., se escrituró el 4 de diciembre de 2006. Se compraron 59.999 acciones de valor nominal 60,10 euros, por el precio de 304,70 euros cada una. Dicha compra quedó condicionada a la no oposición de la C.N.M.V. quien con fecha 11 de mayo de 2007 expresó su consentimiento. Posteriormente, habiéndose conocido la no oposición de la C.N.M.V., la compraventa quedó plenamente ejecutada con fecha 1 de junio de 2007.

Con fecha 22 de enero de 2007, esta Sociedad adquirió el 0,0017% del capital restante de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, representado por una 1 acción de valor nominal 60,10 euros, por el precio de 304,70 euros a Promotora de Negocios y Representaciones, S.A..

La compra del 78% del capital social de EUROPA INVEST, S.A., compañía organizada bajo las leyes de Luxemburgo, se escrituró el 13 de abril de 2006, mediante compraventa de 3.900 acciones a la entidad BB-Investment GmbH por un total de 284.908,25 euros, de los que 75.395,41 euros correspondieron al Fondo de comercio.



OL3752131

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
 Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
 el 31 de diciembre de 2014
 (Expresada en euros)

<u>Nombre y domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>Fracción del capital</u>	
		<u>Directo</u> %	<u>Indirecto</u> %
Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal – Madrid	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	100%	-
Europa Invest S.A. – Luxemburgo	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	78% (a)	-

(a) El Grupo Banco Sabadell ostenta el 100% del capital social.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las empresas a 31 de diciembre de 2014 y 2013, son como sigue:

<u>Sociedad</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>						
	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado ejercicio</u>	<u>Valor contable en la matriz</u>	<u>Dividendos recibidos</u>
Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal – Madrid	3.606.000,00	1.861.392,01	4.960.848,16	(2.743.232,50)	2.876.816,50	5.286.076,54	-
Europa Invest S.A. – Luxemburgo	125.000,00	-	40.675,00	192.012,61	107.433,80	284.908,25	-



OL3752132

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

31 de diciembre de 2013

<u>Sociedad</u>	<u>Capital</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado de ejercicios anteriores</u>	<u>Resultado contable en la matriz</u>	<u>Dividendos recibidos</u>
Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal – Madrid	3.606.000,00	1.861.392,01	3.424.632,83	(2.743.232,50)	1.536.215,33	5.286.076,54
Europa Invest S.A. – Luxemburgo	125.000,00	-	40.675,00	108.360,17	83.652,44	284.908,25

Las sociedades anteriores no cotizan en Bolsa.



OL3752133

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

9. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas y comisiones netas percibidas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

31 de diciembre de 2014				
Número instituciones	Tipo de institución	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión	Partícipes/ Accionistas
91	FI Financieros	9.902.948.650,18	82.204.547,86	438.116
5	FI Principales	2.657.877.307,01	-	15
2	IIC de inversión libre	36.020.751,10	286.366,61	338
1	IIC de IIC de inversión libre	13.750.364,80	139.767,89	128
-	FI Inmobiliaria	-	2.380.939,99	-
1	S.I.C.A.V.	15.053.281,85	145.492,61	1.097
1	S.I.I.	9.225.487,49	145.795,88	108
5	IIC Extranjeras	78.976.244,56	831.727,08	-
64	Fondos de Pensiones	3.811.755.753,93	3.808.470,70	-
-	Resto carteras de terceros gestionadas	1.789.341.841,71	2.994.772,03	-



0L3752134

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

31 de diciembre de 2013				
Número instituciones	Tipo de institución	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión	Partícipes/ Accionistas
104	FI Financieros	6.234.044.453,81	46.789.533,21	270.277
5	FI Principales	1.759.955.320,31	-	14
1	IIC de inversión libre	15.114.746,01	19.789,14	164
1	IIC de IIC de inversión libre	6.669.574,65	85.491,22	109
1	FI Inmobiliaria	928.664.489,20	467.701,90	453
1	S.I.C.A.V.	13.817.875,92	118.392,07	1.137
1	S.I.I.	9.617.172,98	149.533,72	109
5	IIC Extranjeras	73.450.668,82	602.819,87	-
68	Fondos de Pensiones	3.677.181.565,10	2.785.033,22	-
-	Resto carteras de terceros gestionadas	1.112.310.217,75	2.378.771,84	-

En el anexo I se adjunta detalle de las Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas así como de IIC comercializadas.



OL3752135

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10. Cuenta de pérdidas y ganancias

10.1 Margen de intereses

El desglose del margen de intereses a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Intermediarios financieros	837.652,76	1.614.441,84
Valores de renta fija interior	269.029,56	647.506,02
Otros intereses y rendimientos	-	-
Total Intereses y rendimientos asimilados	1.106.682,32	2.261.947,86

El epígrafe “Intermediarios financieros” recoge, a 31 de diciembre de 2014, el importe de los intereses de la cuenta corriente por importe de 21.972,21 euros (15.289,73 euros al 31 de diciembre de 2013), y el resto, 815.680,55 euros (1.599.152,11 euros al 31 de diciembre de 2013) corresponde a los intereses de depósitos a plazo. Tanto la cuenta corriente como los depósitos a plazo han sido contratados con Banco de Sabadell S.A.

El epígrafe “Valores de renta fija interior” recoge a 31 de diciembre de 2014, los intereses de los pagarés de Banco Sabadell S.A. que la Sociedad ha contratado durante el ejercicio por importe de 269.029,56 euros (647.506,02 euros al 31 de diciembre de 2013).



OL3752136

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10.2 Comisiones percibidas y pagadas

El detalle del epígrafe “comisiones percibidas” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	82.204.547,86	46.789.533,21
Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	4.350.989,72	2.675.481,61
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	145.492,61	118.392,07
Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	2.526.735,87	617.235,62
Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	-	58.473,46
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	286.366,61	19.789,14
Comisiones de gestión de IIC de IIC de inversión libre	139.767,89	85.491,22
Comisiones de gestión discrecional de carteras	6.803.242,73	5.163.805,06
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	831.727,08	602.819,87
Otras comisiones	4.247.902,09	2.393.884,28
Total Comisiones percibidas	101.536.772,46	58.524.905,54



0L3752137

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Los epígrafes “Comisiones de gestión discrecional de carteras” y “Comisiones de gestión de IIC extranjeras” incluyen los importes cobrados a Entidades del Grupo. El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

	2014	2013
Comisiones de gestión de IIC extranjeras		
Comisión de gestión Europa Invest, S.A.	27.580,80	27.243,64
Comisión de gestión Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	64.852,01	22.744,67
Comisión de gestión Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A.	739.294,27	552.831,56
	<hr/>	<hr/>
Total Comisiones de gestión de IIC extranjeras	831.727,08	602.819,87
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
Comisión de gestión discrecional de la cartera propia de Banco de Sabadell, S.A.	485.046,59	113.699,47
Comisión de gestión BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal	251.597,41	208.701,15
Comisión de gestión BanSabadell Previsión, EPSV	481.350,41	407.581,95
Comisión de gestión BanSabadell Pensiones, E.G.F.P, S.A., Sociedad Unipersonal	3.808.470,70	2.785.033,22
Comisión de gestión Mediterráneo Sabadell, S.L.	-	131.806,42
Comisión de gestión Mediterráneo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	1.776.777,62	1.516.982,85
	<hr/>	<hr/>
Total Comisiones de gestión discrecional de carteras	6.803.242,73	5.163.805,06

El epígrafe “Otras comisiones” incluye principalmente, a 31 de diciembre de 2014, el importe de 2.158.229,97 euros (1.887.309,24 euros al 31 de diciembre de 2013), a cobrar a Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal por la delegación de la función de administración de las IIC que tiene bajo gestión y por delegación de gestión de carteras. Asimismo dicho epígrafe también incluye, a 31 de diciembre de 2014, el importe de 2.555.657,84 euros (447.190,09 euros al 31 de diciembre de 2013) por la remuneración de la delegación de Banco Sabadell, S.A. en la gestión de carteras.

En el epígrafe “Comisiones de gestión discrecional de carteras”, la comisión de gestión de Mediterráneo Vida, S.A. de seguros y reaseguros, incorpora, a 31 de diciembre de 2014, 635.046,73 euros por la prestación de servicios de inversión a las carteras de balance de la compañía.



OL3752138

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El detalle del epígrafe “Comisiones pagadas” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Comisiones de comercialización	57.203.337,98	32.254.872,75
Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias	488.489,00	438.903,95
Otras comisiones	409.295,31	285.316,05
Total Comisiones pagadas	58.101.122,29	32.979.092,75

El epígrafe “Comisiones de comercialización” recoge principalmente, a 31 de diciembre de 2014, comisiones a pagar a Banco de Sabadell, S.A., por importe de 57.079.015,54 euros (32.162.448,25 euros a 31 de diciembre de 2013) (mencionado en la nota 7.3) y a otras Entidades del Grupo por importe de 165,92 euros (28.992,62 euros a 31 de diciembre de 2013).

10.3 Gastos de personal

El detalle del epígrafe “gastos de personal” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Sueldos y cargas sociales	8.548.590,65	8.415.754,85
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	92.096,19	92.726,46
Indemnizaciones por despidos	120.893,63	157.000,00
Gastos de formación	51.492,17	38.102,25
Otros gastos de personal	-	26.945,49
Total Gastos de personal	8.813.072,64	8.730.529,05



OL3752139

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10.4 Gastos generales

El detalle del epígrafe “Gastos generales” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Inmuebles e instalaciones	178.388,62	267.083,36
Sistemas informáticos	668.312,21	932.261,99
Publicidad y representación	50.826,94	47.802,16
Servicios profesionales independientes	93.237,22	178.230,39
Servicios administrativos subcontratados	1.602,91	4.364,13
Otros gastos	1.141.221,00	1.311.104,05
Contribuciones e impuestos	601.904,08	694.207,65
Total Gastos generales	2.735.492,98	3.435.053,73

El epígrafe “Inmuebles e instalaciones” recoge, a 31 de diciembre de 2014, los gastos pagados en concepto de arrendamiento a Banco de Sabadell S.A., por un importe de 178.388,62 euros (267.083,36 euros al 31 de diciembre de 2013).

El epígrafe “Sistemas informáticos” recoge, a 31 de diciembre de 2014, los gastos pagados a BSIS por un importe de 668.312,21 euros (932.261,99 euros al 31 de diciembre de 2013).

El epígrafe “Otros gastos” incorpora entre otros los gastos por servicios de información (Reuters, Bloomberg, Factset), de confección de informes mensuales y semestrales, de rating de fondos y gastos de desplazamiento del personal de la Sociedad.



0L3752140

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Situación Fiscal (Impuesto sobre Beneficios)

Grupo fiscal consolidado

La Sociedad forma parte, como entidad dependiente de Banco de Sabadell, S.A. de un grupo de consolidación fiscal en el Impuesto de Sociedades.

Conciliación

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:

En euros	2014	2013
Resultado antes de impuestos	32.863.821,64	15.641.672,90
Aumentos en la base imponible	116.011,41	27.013,30
Procedentes de resultados	116.011,41	27.013,30
Procedentes de patrimonio neto	-	-
Disminuciones en la base imponible	-	-
Procedentes de resultados	-	-
Procedentes de patrimonio neto	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	32.979.833,05	15.668.686,20
Cuota (30%)	9.893.949,91	4.700.605,86
Deducciones por doble imposición, formación y otros	-	(5.191,87)
Impuesto sobre beneficios	9.893.949,91	4.695.413,99
Impuesto por diferencias temporales (neto)	17.950,05	12.051,34
Otros ajustes (neto)	(8.961,25)	-
Cuota líquida	9.902.938,71	4.707.465,33
Pagos a cuenta	(7.970.183,40)	(4.029.398,90)
Importe a liquidar	1.932.755,31	678.066,43



0L3752141

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad registró el saldo a pagar de 1.932.755,31 euros (678.066,43 euros en 2013) por Impuesto sobre Sociedades, en el epígrafe Deudas con Empresas del Grupo y Asociada a corto plazo (ver nota 7.3).

Aumentos y disminuciones en la base imponible

Los detalles a que se hace referencia en el cuadro anterior, relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

	2014	2013
Diferencia permanente	56.177,92	-
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	59.833,49	27.013,30
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	-	-
Aumentos	116.011,41	27.013,30
Diferencia permanente	-	-
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	-	-
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	-	-
Disminuciones	-	-

Activos y pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal y contable vigente existen determinadas diferencias temporarias que deber ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto por impuesto sobre beneficios.

El Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras modificó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en los siguientes términos:

- Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2011, las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el sujeto pasivo así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social y, en su



OL3752142

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

caso, prejubilación (en adelante “activos fiscales diferidos monetizables”), que hayan generado activos por impuesto diferido, se integrarán en la base imponible de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas.

- Los activos fiscales diferidos monetizables, se convertirán en un crédito exigible frente a la Administración tributaria en los supuestos en que el sujeto pasivo presente pérdidas contables o que la entidad sea objeto de liquidación o insolvencia judicialmente declarada.

Posteriormente, el 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente para los ejercicios impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015, salvo las disposiciones finales cuarta a séptima que entraron en vigor el 29 de noviembre de 2014.

Las principales modificaciones de la Ley 27/2014, con posibles impactos en el cierre a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

- las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2015, se podrán compensar en los períodos impositivos siguientes, sin limitación temporal alguna.
- modificación del tipo impositivo general que pasa del 30% actual al 25%. No obstante, la Ley establece que las Entidades Financieras y sus Grupos de consolidación fiscal mantendrán el tipo impositivo del 30%.
- limitación a la integración de los activos diferidos monetizables en la base imponible y compensación de bases imponibles al 25% para 2014 y 2015, 60% para 2016 y 70% para 2017 y siguientes.



0L3752143

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en los balances de situación de 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

Activos fiscales diferidos	2014	2013
Monetizables	-	-
Por deterioro de crédito	-	-
Por deterioro de activos inmobiliarios	-	-
Por fondos de pensiones	-	-
No monetizables	34.451,57	16.501,52
Por fondos de fusión	-	-
Por otras provisiones no deducibles	-	-
Por deterioro de instrumentos de capital y deuda	-	-
Otros	34.451,57	16.501,52
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	-	-
Deducciones pendientes de aplicar	-	-
Total	34.451,57	16.501,52
Pasivos fiscales diferidos		
Revalorización de inmuebles	-	-
Ajustes de valor de emisiones de deuda mayorista surgidos en combinaciones de negocio	-	-
Otros ajustes de valor de activos financieros	-	-
Otros	-	-
Total	-	-

Atendiendo a las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del grupo (Plan Triple) para los ejercicios 2014–2016, así como proyecciones futuras a partir de esta fecha realizadas con parámetros similares a los incorporados en este plan, el Grupo Banco Sabadell espera recuperar los activos diferidos monetizables procedentes de créditos fiscales y los créditos fiscales por bases imponibles negativas (actualmente sin ningún tipo de período de prescripción legal) en un período máximo de 5 años.

A partir de los ejercicios fiscales cerrados en 2013 y como consecuencia de la aprobación de la Ley 16/2013, de 29 de octubre, la Sociedad no ha integrado en su base imponible ningún importe como consecuencia de la variación de valor teórico contable de participadas



OL3752144

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

en empresas del grupo, asociada y negocios conjuntos. El importe pendiente de integrar en la base imponible por el concepto antes descrito es el que se incluye a continuación.

Pérdida por deterioro de elementos patrimoniales fiscalmente deducible	
Importe total a 31.12.2012	66.196,58
Variación del ejercicio	-66.196,58
Importe total a 31.12.2013	0,00

Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Durante el ejercicio 2014 se finalizaron las actuaciones inspectoras seguidas por la Inspección de la Agencia Estatal de Administración Tributaria frente a Banco de Sabadell, S.A. por los conceptos de Impuesto sobre Sociedades 2006 a 2010, Impuesto sobre el Valor Añadido 07/2008 a 12/2010, Retenciones e ingresos a cuenta del capital mobiliario 07/2008 a 12/2010 y Retenciones e ingresos a cuenta de los rendimientos del trabajo y de actividades profesionales 07/2008 a 12/2010, así como las seguidas por la Inspección de los Tributos del Territorio Histórico de Guipúzcoa frente a Banco de Sabadell, S.A. como sucesor de Banco Guipuzcoano, S.A. El resultado de dichas actuaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de Banco de Sabadell, S.A. a 31 de diciembre de 2014.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas en el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas anuales.

La Sociedad y el Grupo Fiscal tienen pendientes de revisión todos los impuestos no comprobados y no prescritos legalmente.



0L3752145

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

12. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

13. Gestión de riesgos

13.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sociedad estima que el valor en libros de los instrumentos financieros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.

13.2 Riesgo de crédito

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de crédito es muy reducida dado que la práctica totalidad del activo corresponde a posiciones deudoras bien con la Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad, posiciones con Banco de Sabadell, S.A. y/o con sociedades del grupo.

13.3 Riesgo tipo de interés

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de interés es nula dado que los únicos activos y/o pasivos financieros que devengan intereses son, por un lado, el saldo de tesorería y, por otro lado, las adquisiciones temporales de activos que siempre son contratados a un plazo de vencimiento muy reducido.

13.4 Otros riesgos de mercado

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de precio o de tipo de cambio que tenga efectos en el valor razonable de los instrumentos financiero es muy reducido.



0L3752146

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

13.5 Riesgo de liquidez

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de liquidez es muy reducida dado que la exigibilidad de pagos, que en su mayoría son por comisiones, viene condicionada por la obtención del cobro de comisiones por servicios prestados.

El vencimiento de los activos y pasivos financieros es inferior a un año.

13.6 Riesgo operacional

La exposición al riesgo operacional se gestiona a nivel del grupo Banco Sabadell de acuerdo con lo requerido con la normativa aplicable de Banco de España (ver nota 14).

14. Gestión del capital

A 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por el art.100 del Real Decreto 1082/2013, de 20 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Adicionalmente, la Sociedad forma parte de Grupo Consolidable de entidades de crédito de Banco de Sabadell, S.A. a efectos de la determinación y el control de los recursos propios mínimos tal y como define la Circular 3/2008 de Banco de España (adaptación a la normativa española aplicable a las Entidades Financieras Españolas de los acuerdos adoptados por Comité de Basilea de Supervisión Bancaria conocido como Basilea II).

Desde el 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor un nuevo marco normativo que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a título individual como consolidado, y la forma en que la han de determinarse tales recursos propios así como los distintos procesos de autoevaluación de capital que deben realizarse y la información de carácter público que deben remitir al mercado Este marco normativo está compuesto por:

- La Directiva 2013/36/UE (generalmente conocida como CRD-IV), de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2006/48/CE y se derogan las directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.



0L3752147

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- El Reglamento (UE) 575/2013 (CRR), de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012.

15. Información sobre administradores

15.1 Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad ha percibido remuneraciones brutas en concepto de sueldos y salarios en el ejercicio 2014, por importe de 90.000,00 euros (96.000,00 euros en el ejercicio 2013). No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2014, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

15.2 Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad que, durante el ejercicio 2014, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

- a) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.



OL3752148

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

Los ocho miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2014, son varones.

16. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios prestados, ascendieron a 8.907,20 euros (8.907,20 euros durante el ejercicio 2013) y 17.000,00 euros (17.000,00 euros durante el ejercicio 2013), impuestos y gastos no incluidos, respectivamente.

17. Departamento de atención al cliente

La información sobre el Servicio de Atención al Cliente requerida según lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 se incluye en el informe de gestión que sigue a continuación de las presentes cuentas anuales.

18. Instituciones de Inversión Colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal

No hay Instituciones de Inversión Colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, a 31 de diciembre de 2014.



OL3752149

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Entorno global y de los mercados de capitales en 2014

En 2014 Europa avanza decisivamente hacia la Unión Bancaria, contribuyendo a la continuidad en la normalización de las condiciones financieras en la región. En particular, se alcanza un acuerdo para establecer un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. El Banco Central Europeo (BCE) inicia sus tareas como supervisor bancario y, como paso previo, realiza un ejercicio de evaluación del sistema bancario europeo. Uno de los principales focos de atención a nivel global son las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y en Ucrania y el contexto político en Europa. En este sentido, la mayor fragmentación en la intención de voto en clave nacional introduce dudas sobre la futura gobernabilidad en algunos países. Un ejemplo es Grecia, donde se celebrarán elecciones anticipadas a principios de 2015.

La economía mundial se caracteriza por un crecimiento modesto y una inflación contenida. La importante caída del precio del crudo en los últimos meses del año acentúa la presión a la baja sobre la inflación. El petróleo, afectado tanto por factores de demanda como de oferta, cae cerca de un 50% y se sitúa en niveles de 2009. Los mercados financieros están soportados por el carácter acomodaticio de las políticas monetarias, aunque hay episodios puntuales de inestabilidad. En Estados Unidos, la economía se recupera gradualmente y la evolución del mercado laboral sorprende de forma positiva. En la zona euro, sin embargo, la actividad apenas tiene dinámica, en un contexto en el que la inversión es débil, y la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto en Ucrania lastra la confianza de los agentes. Reino Unido crece a un ritmo robusto y la tasa de desempleo retrocede de forma importante. La Comisión Europea presenta el Plan Juncker, programa que pretende movilizar 315 mil millones de euros en inversiones entre 2015 y 2017. En Japón, el aumento del impuesto sobre el consumo lastra la actividad durante la parte central del año. El crecimiento económico de las economías emergentes se reduce. En China, sigue el proceso de desaceleración estructural de la economía, arrastrada por la debilidad del sector inmobiliario. En América Latina, destaca la fragilidad económica y la incertidumbre política en Brasil y la recuperación de la actividad de México, aunque a un ritmo menor al anticipado. La economía rusa se ve afectada por la inestabilidad geopolítica y la caída del precio del crudo. Este último factor afecta en general a los países exportadores de petróleo.

La economía española destaca en positivo dentro de la zona euro. La actividad se recupera y se crea empleo por primera vez desde 2008. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y la mejora de la actividad se sustenta en un entorno financiero más benigno y en la menor intensidad del ajuste presupuestario. En 2014 sigue el proceso de desapalancamiento de los agentes privados. La



OL3752150

CLASE 8.^a**“SABADELL INVERSIÓN”****BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

reforma más destacada es la del sistema tributario, centrada fundamentalmente en el IRPF y en el impuesto de sociedades, donde se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones. En relación al sector financiero, en enero concluye el programa de asistencia financiera de la Unión Europea.

La inflación se modera en las principales economías desarrolladas. En la zona euro es uno de los principales focos de atención, sorprendiendo persistentemente a la baja y situándose en niveles muy reducidos, especialmente en los países periféricos debido a los excesos de capacidad, los menores precios de las materias primas y la ausencia de dinamismo en el crédito. En Estados Unidos, la falta de presiones salariales contribuye a que la inflación se sitúe por debajo del objetivo de la Reserva Federal (Fed). En Reino Unido, los precios se reducen hasta niveles que no se veían desde el año 2000 y en Japón, la inflación repunta a partir del aumento del impuesto sobre el consumo, pero posteriormente se modera.

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia, aunque con divergencias por regiones. El BCE adopta nuevas medidas de estímulo para combatir la reducida inflación, situando el tipo de interés oficial en mínimos históricos del 0,05% y el tipo marginal de depósito en terreno negativo (-0,20%). Además, establece operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito (TLTROs, por su nombre en inglés *“Targeted Longer-Term Refinancing Operations”*) e inicia un programa de compras de titulizaciones (ABSs, por *“Asset-Backed Securities”*) y otro de cédulas hipotecarias (*covered bonds*). En términos generales, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles de principios de 2012. En este contexto, dada la persistencia de una baja inflación, deja las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas. En Estados Unidos, la Fed finaliza su programa de compra de activos, de deuda pública y MBS (*“Mortgage-Backed Securities”*). De esta forma, aunque mantiene el tipo rector en niveles históricamente reducidos, marca un cambio de rumbo en su política monetaria. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) no modifica el tipo oficial del 0,50% y anuncia diversas medidas macroprudenciales para tratar de enfriar el mercado inmobiliario. El Banco de Japón adopta medidas agresivas para contribuir a salir de la deflación, destacando el importante aumento de las compras de deuda pública que cubrirán la práctica totalidad de las necesidades de financiación del gobierno en 2015.

En los mercados de deuda pública a largo plazo se produce un importante retroceso de la rentabilidad en los principales países desarrollados. El bono estadounidense encuentra apoyo en las dudas sobre el crecimiento económico global y en un entorno geopolítico más incierto. La rentabilidad de la deuda alemana se sitúa en niveles mínimos históricos, soportada por la reducida



OL3752151

CLASE 8ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

inflación, la debilidad económica en la zona euro y el carácter acomodaticio del BCE. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea, menos en Grecia, se estrechan de forma importante por el tono acomodaticio del BCE y las expectativas de que acabe adoptando un amplio programa de compras de deuda pública. La rentabilidad del bono español se sitúa en mínimos históricos, por debajo de la del bono estadounidense, y las tres principales agencias de calificación crediticia mejoran el *rating* de la deuda soberana española. Grecia emite deuda pública a largo plazo, por primera vez desde su rescate. Portugal e Irlanda, normalizan su acceso a los mercados internacionales de capitales y el primero abandona en mayo su rescate sin solicitar ayuda adicional. En Japón, la rentabilidad de la deuda pública retrocede hasta mínimos, las compras masivas del Banco de Japón generan distorsiones y ocasiona situaciones de falta de liquidez.

El euro se deprecia frente al dólar y la libra esterlina, siendo clave la divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y los otros dos bancos centrales y la peor evolución económica en la zona euro en relación a Estados Unidos y Reino Unido. El yen se deprecia significativamente frente al dólar en la segunda mitad de año, situándose en niveles de 2007, ya que la laxitud monetaria del Banco de Japón y el deterioro económico, después del aumento impositivo, son un lastre para la divisa.

Tras una primera parte del año positivo para las bolsas de Estados Unidos y de Europa, la segunda mitad se caracteriza por un incremento de la volatilidad en los índices bursátiles, aunque los norteamericanos marcan niveles máximos históricos. El índice selectivo estadounidense Standard & Poor's 500 cierra el año con una revalorización en euros de +26,94%, parte de esta ganancia se explica por la apreciación del dólar. En Europa, el índice selectivo de la zona euro EURO STOXX 50 ha ganado un +1,20%, el selectivo europeo STOXX Europe 50 un +2,90% y el selectivo español IBEX 35 un +3,66%. En Japón, el índice selectivo NIKKEI 300 termina con una subida en euros de +7,19%.

En los mercados financieros de los países emergentes se observa una elevada volatilidad y fuertes depreciaciones cambiarias, contribuyendo las dudas sobre el alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política y las preocupaciones respecto a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed. La importante caída del precio del crudo incrementa la inestabilidad financiera en países como Rusia y Venezuela y aumentan los temores respecto a la posibilidad de que Venezuela deba afrontar una reestructuración de su deuda externa. Los principales índices de las bolsas emergentes tienen comportamientos muy dispares, destacando la fuerte caída del selectivo ruso Russian RTS, de un -37,54% en euros, y la subida del índice selectivo chino Shanghai SE Composite, de un +69,86% en euros. En América Latina, el índice bursátil Bovespa brasileño



OL3752152

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

cae en euros un -1,25% y el índice de la bolsa de México sube en el año un +2,19%.

Perspectivas para 2015

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial durante 2015, favorecido por una mayor contribución del consumo privado al crecimiento debido al menor precio de la energía, por la continuidad en el proceso de transformación productiva y por la ausencia de lastre fiscal. La mejora del mercado laboral continuará. La inflación se mantendrá por debajo del objetivo de la Fed, del 2% interanual, aunque con una ligera tendencia al alza en la segunda mitad del año. En la zona euro, la actividad económica será débil, con crecimientos similares a los de 2014, lastrada por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico de Ucrania, el importante exceso de capacidad en el mercado laboral y la continuidad en el proceso de desapalancamiento del sector privado. La debilidad del euro y unos menores precios del petróleo serán factores de apoyo para evitar entrar en una nueva recesión. La inflación estará en niveles muy reducidos, lastrada por el importante *output gap* de la economía y los menores precios del petróleo. El contexto político supondrá una fuente de incertidumbre en Europa, como por ejemplo las elecciones en Grecia a principios de año.

Las bolsas estarán atentas a la evolución de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las próximas elecciones griegas, así como a las elecciones municipales y autonómicas en España. También serán factores relevantes las medidas adoptadas por los bancos centrales y la campaña de publicación de resultados empresariales, tanto en Europa como en Estados Unidos.

2. En 2014 el sector de fondos de inversión de derecho español registra un incremento del 26,7%

Al final de 2014, el patrimonio gestionado por el sector de fondos de inversión de derecho español de carácter financiero alcanzó los 194.843,7 millones de euros, un 26,7% superior al importe registrado el año anterior. En 2014 se han registrado 35.573,1 millones de euros de suscripciones netas, mientras que en 2013 fueron de 23.048,2 millones de euros.



0L3752153

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

3. El patrimonio de los Fondos de Inversión gestionados por Sabadell Inversión registra un incremento del 59,1% en 2014

Con un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de carácter financiero de derecho español de 9.952,7 millones de euros al cierre del ejercicio, Sabadell Inversión ha registrado un incremento 3.696,9 millones de euros un 59,1% respecto 2013. Los Fondos de Inversión procedentes de Lloyds España han aportado 101,9 millones de euros a este crecimiento.

Al cierre del ejercicio, esta Sociedad Gestora dirige un total de 101 Instituciones de Inversión Colectiva, con un patrimonio total de 12.634,9 millones de euros, que una vez descontados los patrimonios de los 5 Fondos de Inversión principales se sitúa en un patrimonio total de 9.977,0 millones de euros.

El número de partícipes y accionistas al final de 2014 es de 439.802 registrando un incremento del 61,5% respecto 2013.

4. Sabadell Inversión ha superado el 5% de cuota en fondos de inversión

La cuota de mercado en fondos de inversión de esta Sociedad Gestora al final de 2014 se ha situado en el 5,11%, frente al 4,07% del año anterior (excluidos de esta cifra los Fondos principales y las IIC de carácter societario).

5. En 2014 los Fondos mixtos han multiplicado su patrimonio por 2,4

Con 910,8 millones de euros los Fondos mixtos han registrado un espectacular crecimiento en 2014, que representa el 137,4% respecto 2013, alcanzando los 1.573,7 millones de euros.

6. En 2014 los Fondos de renta fija son los que registran un mayor crecimiento en términos absolutos

Los Fondos de renta fija son los que más crecen en 2014 en términos absolutos con un incremento de 1.459,2 millones de euros, y su peso en el conjunto de fondos de inversión de carácter financiero de derecho español bajo gestión se ha situado en el 37,8%, ligeramente superior al 36,8% alcanzado en 2013.



OL3752154

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL
Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

7. Los Fondos garantizados siguen a los Fondos de renta fija en volumen de crecimiento registrado en 2014 pero disminuye su importancia relativa sobre el patrimonio de fondos de inversión gestionados por Sabadell Inversión

Los Fondos garantizados han experimentado un incremento en su patrimonio de 990,7 millones de euros, aunque su peso del 37,8% en el conjunto de fondos de inversión de derecho español bajo gestión ha disminuido respecto 2013 donde alcanzó el 44,3%. El peso de los fondos garantizados de rendimiento variable ha aumentado hasta el 23,0% en 2014 desde el 17,8% en 2013.

8. Se ha mantenido activa la oferta de Fondos garantizados en 2014

Durante el año se mantuvo activa la oferta de Fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre ocho Fondos garantizados que suman 1.492,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. A cierre de año, el conjunto de Fondos garantizados ascendían 3.765,7 millones de euros de patrimonio.

9. Racionalización del catálogo de Fondos de Inversión en 2014

Las integraciones de otros grupos bancarios en el grupo Banco Sabadell ha llevado a simplificar el catálogo de fondos de inversión mediante diez procesos de fusión que han comportado la absorción de veintitrés fondos de inversión por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes. Por otra parte se constituyeron y registraron en la CNMV cinco Fondos garantizados, un Fondo de renta fija euro y un Fondo de inversión libre.

10. En 2014 la actividad de gestión de carteras de fondos de inversión de los clientes de Banco Sabadell ha triplicado su volumen

El servicio BS Fondos Gran Selección ha alcanzado los 14.336 contratos y 1.236 millones de euros en 2014, desde los 5.724 contratos y 419 millones de euros del año anterior.



0L3752155

CLASE 8.ª

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

11. Reconocimientos y distinciones en 2014 a Fondos de Inversión y a la Sociedad Gestora

Los fondos de inversión de Sabadell Inversión han recibido destacados reconocimientos. Sabadell Rendimiento, F.I. ha sido distinguido con el premio Expansión al mejor fondo en la categoría de Renta Fija – monetarios. Por otro lado, el grupo editorial británico Citywire ha reconocido la gestión realizada por seis gestores de renta fija y de renta variable de Sabadell Inversión, otorgándoles un *rating* de AAA a los tres primeros y de A a los segundos, después de analizar las rentabilidades obtenidas en los últimos tres años. Finalmente, en la edición 2014 del concurso de carteras de fondos que organiza cada año el diario Expansión, Sabadell Inversión ha logrado una posición destacada al quedar sus carteras clasificadas en el primer puesto entre las carteras agresivas, con una rentabilidad acumulada del +14,46% en 2014, y en el segundo puesto entre las carteras conservadoras, con una rentabilidad acumulada del +6,58% en 2014. En esta edición han participado un total de 16 gestoras, entre las que figuran tanto las mejores gestoras españolas como las más destacadas gestoras internacionales.

12. Evolución del personal

Al final de 2014 la plantilla de la Sociedad Gestora se ha situado en 112 personas, con una disminución del 5,9% sobre la misma fecha del año anterior como resultado de la adecuación de los medios humanos a las exigencias de la actividad.

13. No hay adquisición de acciones propias

No se han registrado compraventas de acciones propias durante el ejercicio.

14. Informe preparado por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Sabadell

“El informe anual del Servicio de Defensa de los Clientes y Usuarios del grupo Banco Sabadell recoge la actividad del Servicio de Atención al Cliente y la del Defensor del Cliente y del Partícipe durante el ejercicio precedente. Su contenido se ajusta a lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo y a las directrices de la ABE (Autoridad Bancaria Europea) y la ESMA



OL3752156

CLASE 8.ª

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

(Autoridad Europea de Valores y Mercados) sobre la gestión de reclamaciones de clientes de servicios financieros.

Según dichas normativas, el servicio debe ser independiente de las líneas operativas y de negocio del banco, con objeto de garantizar su autonomía de decisión, y debe estar dotado de los medios necesarios que le permitan una adecuada gestión de las reclamaciones y quejas que le sean planteadas por los clientes bajo los principios de transparencia, independencia, eficacia, coordinación, rapidez y seguridad. Así mismo, el servicio debe disponer de la autoridad suficiente para tener acceso a toda la información y documentación necesaria para poder analizar cada caso, estando las unidades operativas y de negocio obligadas a colaborar diligentemente al respecto. El Reglamento para la defensa de los clientes y usuarios financieros del grupo Banco Sabadell asegura el cumplimiento de los indicados requisitos.

El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del grupo Banco Sabadell. Su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente de Secretaría General. La función del servicio es resolver las quejas y reclamaciones que los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo puedan presentar con relación a los productos o servicios de los que sean titulares o al trato recibido.

Informe ejecutivo para BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal

El Servicio de Atención al Cliente del grupo Banco Sabadell recibió, en el ejercicio de 2014, una queja y dos reclamaciones relativas a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal.

De los tres casos recibidos y gestionados en el Servicio de Atención al Cliente, uno corresponde a una queja resuelta a favor de la gestora y los otros dos corresponden a reclamaciones. Una de ellas se resolvió a favor de la gestora y la otra se encuentra pendiente de resolución de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Recomendaciones y sugerencias del Servicio a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal

Atendiendo al reducido volumen de quejas y reclamaciones y su contenido, el Servicio de Atención al Cliente no formula ninguna recomendación ni sugerencia.”



0L3752157



CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

**15. Información detallada de las instituciones gestionadas que ilustra el
desarrollo de la actividad de la Sociedad Gestora**

En el anexo I de la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad Gestora se presenta la relación de las IIC gestionadas y comercializadas, señalando su vocación inversora y su volumen patrimonial en euros, así como la evolución del valor de la participación o de la acción en euros y su revalorización durante el ejercicio 2014.



0L3752158

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
1 SABADELL FUTURO 10 GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	5.588.533,53	21.229.107,03
2 SABADELL FUTURO 15 GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	2.936.933,16	3.182.589,30
3 SABADELL FUTURO GARANTIZADO 2014-XI, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	2.935.166,89	14.266.856,91
4 SABADELL GARANTÍA 130 ANIVERSARIO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	190.668.031,89	194.869.497,19
5 SABADELL GARANTÍA FIJA 10, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	248.007.844,67	261.748.027,17
6 SABADELL GARANTÍA FIJA 11, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	171.887.310,11	181.608.002,51
7 SABADELL GARANTÍA FIJA 12, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	155.233.173,96	166.763.484,47
8 SABADELL GARANTÍA FIJA 14, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	121.493.760,64	124.964.021,90
9 SABADELL GARANTÍA FIJA 15, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	116.256.868,08	117.170.624,20
10 SABADELL GARANTÍA FIJA 5, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	7.318.518,10	19.683.015,61
11 SABADELL GARANTÍA FIJA 6, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	12.801.109,26	12.722.912,86
12 SABADELL GARANTÍA FIJA 8, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	228.520.898,54	247.895.613,54
13 SABADELL GARANTÍA FIJA 9, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	202.035.096,20	215.825.917,16
14 SABADELL INTERES GARANTIZADO 1, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	10.345.721,44	10.298.408,48



OL3752159

CLASE 8ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
15 SABADELL INTERES GARANTIZADO 5, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	5.301.045,23	25.050.865,32
16 SABADELL GARANTÍA EXTRA 1, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	58.964.735,01	62.829.322,37
17 SABADELL GARANTÍA EXTRA 10, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	27.780.150,38	29.072.893,06
18 SABADELL GARANTÍA EXTRA 12, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	185.582.405,66	187.223.346,35
19 SABADELL GARANTÍA EXTRA 14, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	35.718.141,70	34.292.994,32
20 SABADELL GARANTÍA EXTRA 15, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	211.386.925,43	60.158.031,42
21 SABADELL GARANTÍA EXTRA 16, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	207.372.432,67	0,00
22 SABADELL GARANTÍA EXTRA 17, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	16.834.536,78	15.943.575,95
23 SABADELL GARANTÍA EXTRA 18, F.I. (antes SABADELL INTERÉS GARANTIZADO 3, F.I.)	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	458.817.526,03	5.239.206,46
24 SABADELL GARANTÍA EXTRA 19, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	336.439.811,25	0,00
25 SABADELL GARANTÍA EXTRA 20, F.I. (antes SABADELL INTERES GARANTIZADO 4, F.I.)	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	206.622.182,59	13.164.514,14
26 SABADELL GARANTÍA EXTRA 21, F.I. (antes SABADELL GARANTÍA FIJA 3, F.I.)	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	203.411.153,40	103.013.463,75
27 SABADELL GARANTÍA EXTRA 3, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	31.403.330,22	33.463.259,46



OL3752160

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
28 SABADELL GARANTÍA SUPERIOR 3, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	160.634.150,08	166.460.102,21
29 SABADELL GARANTÍA SUPERIOR 4, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	20.790.086,77	20.844.574,99
30 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN I, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	10.225.076,94	9.467.835,70
31 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN II, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	8.242.971,00	7.815.067,34
32 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN IV, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	16.174.296,11	15.796.529,46
33 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN VI, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	2.460.063,31	2.472.847,45
34 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN VII, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	5.354.817,34	5.176.671,24
35 SABADELL 90 CAPITAL BOLSA EURO 1, F.I.	DE GARANTIA PARCIAL	24.528.418,98	0,00
36 SABADELL 90 CAPITAL BOLSA EURO 2, F.I.	DE GARANTIA PARCIAL	24.965.317,67	0,00
37 SABADELL 90 CAPITAL BOLSA EURO 3, F.I.	DE GARANTIA PARCIAL	30.674.337,74	0,00
38 FIDEFONDO, F.I.	RENTA FIJA EURO	16.690.662,87	16.543.317,12
39 SABADELL BONOS ALTO INTERÉS, F.I. (antes SABADELL RENTABILIDAD OBJETIVO 1, F.I.)	RENTA FIJA EURO	6.755.648,66	34.668.188,23
40 SABADELL BONOS CORTO PLAZO, F.I.	RENTA FIJA EURO	19.907.532,85	0,00



0L3752161

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
41 SABADELL BONOS ESPAÑA, F.I.	RENTA FIJA EURO	67.311.939,46	0,00
42 SABADELL BONOS EURO, F.I.	RENTA FIJA EURO	151.555.167,54	33.688.246,35
43 SABADELL CORTO PLAZO EURO, F.I. - Fondo Principal	RENTA FIJA EURO	361.713.589,55	142.889.371,17
44 SABADELL FINANCIAL CAPITAL, F.I.	RENTA FIJA EURO	7.637.529,87	11.196.195,23
45 SABADELL FONDO DEPÓSITO, F.I.	RENTA FIJA EURO	336.482.488,65	174.657.808,07
46 SABADELL FOND TESORO LARGO PLAZO, F.I.	RENTA FIJA EURO	283.583.761,19	174.406.337,59
47 SABADELL INTERÉS EURO 1, F.I.	RENTA FIJA EURO	215.233.762,87	91.626.413,96
48 SABADELL INTERÉS EURO 3, F.I.	RENTA FIJA EURO	140.965.155,77	57.164.366,96
49 SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, F.I.	RENTA FIJA EURO	617.989,88	35.569.496,55
50 SABADELL PROGRESIÓN EURO, F.I. - Fondo Principal	RENTA FIJA EURO	107.522.213,39	172.339.876,34
51 SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, F.I.	RENTA FIJA EURO	54.133.993,22	43.387.919,96
52 SABADELL PROGRESIÓN, F.I.	RENTA FIJA EURO	57.164.003,21	100.525.519,65
53 SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I.	RENTA FIJA EURO	371.200.083,22	77.420.196,37



0L3752162

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
54 SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, F.I.	RENTA FIJA EURO	372.368.162,15	267.675.461,21
55 SABADELL RENDIMIENTO EURO, F.I. - Fondo Principal	RENTA FIJA EURO	2.036.535.417,93	1.362.303.611,57
56 SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, F.I.	RENTA FIJA EURO	648.822.603,42	457.476.398,64
57 SABADELL RENDIMIENTO PYME, F.I.	RENTA FIJA EURO	172.044.267,10	99.721.064,90
58 SABADELL RENDIMIENTO, F.I.	RENTA FIJA EURO	554.903.636,05	516.405.500,78
59 SABADELL RENTABILIDAD OBJETIVO 2, F.I.	RENTA FIJA EURO	16.475.031,73	20.130.825,02
60 SABADELL RENTAS 2, F.I.	RENTA FIJA EURO	4.246.808,43	6.021.269,76
61 SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., F.I.	RENTA FIJA EURO	20.755.441,86	0,00
62 SABADELL BONOS EMERGENTES, F.I.	RENTA FIJA INTERNACIONAL	93.282.295,55	6.104.027,67
63 SABADELL BONOS INTERNACIONAL, F.I.	RENTA FIJA INTERNACIONAL	15.036.508,77	8.755.377,17
64 SABADELL DÓLAR FIJO, F.I.	RENTA FIJA INTERNACIONAL	65.541.742,67	5.293.531,34
65 SABADELL EURO YIELD, F.I.	RENTA FIJA INTERNACIONAL	65.657.882,85	27.991.717,91
66 SABADELL INVERSIÓN ÉTICA Y SOLIDARIA, F.I.	RENTA FIJA MIXTA EURO	37.254.856,94	25.840.023,75



OL3752163

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
67 SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I.	RENDA FIJA MIXTA EURO	57.340.107,24	23.619.364,02
68 SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, F.I.	RENDA FIJA MIXTA EURO	6.089.727,09	0,00
69 INVERSABADELL 10 PREMIER, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	85.771.290,59	17.649.060,82
70 INVERSABADELL 10, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	240.593.374,89	86.301.886,30
71 INVERSABADELL 25 PREMIER, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	109.455.513,66	21.889.826,80
72 INVERSABADELL 25, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	461.370.269,07	177.399.445,31
73 SABADELL RENTA VARIABLE MIXTA ESPAÑA, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA EURO	24.013.389,32	11.874.082,76
74 INVERSABADELL 50 PREMIER, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	22.856.310,67	9.277.977,28
75 INVERSABADELL 50, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	85.289.641,01	44.557.095,90
76 INVERSABADELL 70 PREMIER, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	9.177.472,92	6.305.426,94
77 INVERSABADELL 70, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	40.502.425,24	25.567.108,08
78 SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	41.784.344,33	3.664.400,66
79 SABADELL MIX 50, F.I. - Fondo Principal	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	104.219.174,00	51.765.286,34



0L3752164

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
80 SABADELL MIX 70, F.I. - Fondo Principal	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	47.886.912,14	30.657.174,89
81 SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	110.034.685,67	47.846.434,82
82 SABADELL ESPAÑA BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	205.841.329,72	106.951.764,72
83 SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	103.507.349,42	63.137.507,09
84 SABADELL EUROACCIÓN, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	112.949.854,11	101.361.713,94
85 SABADELL SOLBANK BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	29.301.624,85	0,00
86 SABADELL AMÉRICA LATINA BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	12.493.364,46	8.622.369,69
87 SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	21.595.287,11	8.579.001,66
88 SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	130.561.869,96	43.690.304,74
89 SABADELL EUROPA BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	53.743.690,19	78.073.672,98
90 SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	4.311.246,78	3.913.220,76
91 SABADELL EUROPA VALOR, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	84.162.752,33	63.578.201,11
92 SABADELL JAPÓN BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	60.399.869,83	20.590.746,81



OL3752165

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
93 SABADELL EVOLUCIÓN, F.I. (antes SABADELL QUANT V2, F.I.)	RETORNO ABSOLUTO	40.568.801,45	95.648.989,62
94 INVERSIONES HERRERO, S.A., S.I.C.A.V.	GLOBAL	15.053.281,85	13.817.875,92
95 SABADELL COMMODITIES, F.I.	GLOBAL	4.719.188,89	2.983.284,61
96 SABADELL SELECCIÓN ALFA 1, F.I.	GLOBAL	164.971.825,89	11.483.572,72
97 SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, F.I.	GLOBAL	18.200.207,95	8.686.619,93
98 SABADELL ESPAÑA 5 VALORES, F.I.L.	IIC DE INVERSIÓN LIBRE	27.055.099,48	15.114.746,01
99 SABADELL SELECCIÓN ÉPSILON, F.I.L.	IIC DE INVERSIÓN LIBRE	8.965.651,62	0,00
100 SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP, I.I.C.I.I.C.I.L.	IIC DE IIC DE INVERSIÓN LIBRE	13.750.364,80	6.669.574,65
101 VENTAFARINAS IMMOBLES, S.I.L., S.A.	SOCIEDAD INMOBILIARIA	9.225.487,49	9.617.172,98
102 SABADELL GARANTÍA FIJA 1, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	0,00	30.001.839,60
103 SABADELL INTERES GARANTIZADO 6, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	0,00	16.818.163,60
104 SABADELL CAPITAL ASEGURADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	10.193.243,02
105 SABADELL FUTURO 8 GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	14.845.222,11



0L3752166

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
106 SABADELL FUTURO SELECCIÓN 9, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	3.329.380,45
107 SABADELL GARANTÍA EXTRA 13, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	71.400.705,86
108 SABADELL GARANTÍA EXTRA 2, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	69.038.172,19
109 SABADELL GARANTÍA SUPERIOR 9, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	137.564.158,35
110 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN III, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	2.771.462,43
111 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN V, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	6.312.046,66
112 SABADELL ÍNDICE GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,00	22.975.970,74
113 SABADELL FONDEPÓSITO 2, F.I.	RENTA FIJA EURO	0,00	10.447.851,61
114 SABADELL RENTA, F.I.	RENTA FIJA EURO	0,00	6.714.739,14
115 SABADELL RF CORTO PLAZO, F.I.	RENTA FIJA EURO	0,00	15.541.789,91
116 SABADELL MIXTO RENTA FIJA, F.I.	RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	0,00	14.688.937,83
117 SABADELL ÉTICO Y SOLIDARIO 2, F.I.	RENTA VARIABLE MIXTA EURO	0,00	246.647,07
118 SABADELL MULTIFONDOS 20, F.I.	RENTA VARIABLE MIXTA EURO	0,00	8.995.289,98



0L3752167

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
119 SABADELL MULTIFONDOS 50, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA EURO	0,00	1.607.132,57
120 SABADELL MIXTO RENTA VARIABLE, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	0,00	5.745.637,72
121 SABADELL BOLSA EMERGENTE, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	0,00	2.496.471,40
122 SABADELL MULTIFONDOS 70, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	0,00	2.673.257,16
123 SABADELL DINAMICO VAR 2, F.I.	RETORNO ABSOLUTO	0,00	2.960.067,95
124 SABADELL DINAMICO VAR 4, F.I.	RETORNO ABSOLUTO	0,00	1.440.802,88
125 SABADELL INMOBILIARIO, F.I.I.	INMOBILIARIO	0,00	928.664.489,20
TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO		12.634.875.842,43	8.967.883.632,88
TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO (EXCLUIDOS LOS FONDOS DE INVERSIÓN PRINCIPALES)		9.976.998.535,42	7.207.928.312,57



0L3752168

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

IIC EXTRANJERAS GESTIONADAS	SOCIEDAD	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
1 SABADELL BS SELECT FUND OF HEDGE FUNDS, SICAV (*)	SABADELL BS SELECT FUND OF HEDGE FUNDS, SICAV	37.010.460,96	32.487.492,53
2 EUROPA MANAGED ASSETS, FCP	EUROPA INVEST, S.A.	1.589.036,64	1.794.750,82
3 SABADELL BS FUNDS SICAV	EUROPA INVEST, S.A.	32.421.340,66	34.746.190,94
4 BSA INVERSIÓ FI. BORSA EUROPA	SABADELL D'ANDORRA INVERSIONS SOCIETAT GESTORA S.A.	3.759.917,07	3.097.644,23
5 BSA INVERSIÓ FI. BORSA ESPANYA DIVIDEND	SABADELL D'ANDORRA INVERSIONS SOCIETAT GESTORA S.A.	4.195.489,23	1.324.590,30
TOTAL PATRIMONIO DE IIC EXTRANJERAS GESTIONADAS		78.976.244,56	73.450.668,82

(*) Datos a 30/11/2014 y 30/11/2013



0L3752169

CLASE 8ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

OTRAS CARTERAS DE TERCEROS GESTIONADAS	SOCIEDAD	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
1 Carteras de BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A. (Fondos de Pensiones)	BANSABADELL PENSIONES, E.G.F.P., S.A.	3.475.388.964,30	2.946.089.977,35
2 Carteras de BANSABADELL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.U.	BANSABADELL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.U.	93.460.020,51	90.999.345,77
3 Carteras de BANSABADELL PREVISIÓN, E.P.S.V.	BANSABADELL PREVISIÓN, E.P.S.V.	341.387.708,75	323.539.692,38
4 Carteras de BANCO DE SABADELL, S.A.	BANCO DE SABADELL, S.A.	114.737.778,95	117.208.670,16
5 Carteras de MEDITERRÁNEO VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (Fondos de Pensiones)	BANCO DE SABADELL, S.A.	0,00	731.091.587,75
6 Carteras de MEDITERRÁNEO VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (Fondos de Pensiones)	MEDITERRÁNEO VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	336.366.789,63	0,00
7 Cartera de MEDITERRÁNEO SABADELL, S.L.	MEDITERRÁNEO SABADELL, S.L.	0,00	157.401.974,76
8 Delegación en la gestión de carteras de clientes de BANCO DE SABADELL, S.A.	BANCO DE SABADELL, S.A.	1.239.756.333,50	423.160.533,68
TOTAL PATRIMONIO DE OTRAS CARTERAS DE TERCEROS GESTIONADAS		5.601.097.595,64	4.789.491.781,85



0L3752170

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EXTRANJERAS COMERCIALIZADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
1 SABADELL BS SELECT FUND OF HEDGE FUNDS, SICAV (*)	IIC DE FONDOS HEDGE	37.010.460,96	32.487.492,53
2 EUROPA MANAGED ASSETS, FCP	RENTA VARIABLE EUROPEA	1.589.036,64	1.794.750,82
3 SABADELL BS FUNDS SICAV	SEGÚN COMPARTIMENTO	32.421.340,66	34.746.190,94
TOTAL PATRIMONIO DE IIC EXTRANJERAS COMERCIALIZADAS		71.020.838,26	69.028.434,29

(*) Datos a 30/11/2014 y 30/11/2013



OL3752171

CLASE 8.ª

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
1 SABADELL FUTURO 10 GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	9,65545		9,63026	0,26%
2 SABADELL FUTURO 15 GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	11,50310		11,42770	0,66%
3 SABADELL FUTURO GARANTIZADO 2014-XI, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	1,16574		1,15928	0,56%
4 SABADELL GARANTÍA 130 ANIVERSARIO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	12,24823		11,98519	2,19%
5 SABADELL GARANTÍA FIJA 10, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	11,36648		11,26361	0,91%
6 SABADELL GARANTÍA FIJA 11, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	11,47321		10,54610	8,79%
7 SABADELL GARANTÍA FIJA 12, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	12,39550		11,65720	6,33%
8 SABADELL GARANTÍA FIJA 14, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	8,19928		8,02490	2,17%
9 SABADELL GARANTÍA FIJA 15, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	9,08184		8,66691	4,79%
10 SABADELL GARANTÍA FIJA 5, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	8,56623		8,53945	0,31%
11 SABADELL GARANTÍA FIJA 6, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	8,81328		8,75944	0,61%
12 SABADELL GARANTÍA FIJA 8, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	12,11079		11,77807	2,82%



0L3752172

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
13 SABADELL GARANTÍA FIJA 9, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	11,89386		11,62136	2,34%
14 SABADELL INTERES GARANTIZADO 1, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	15,19162		14,27100	6,45%
15 SABADELL INTERES GARANTIZADO 5, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	12,91351		12,87522	0,30%
16 SABADELL GARANTÍA EXTRA 1, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	8,20042		8,52098	-3,76%
17 SABADELL GARANTÍA EXTRA 10, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	11,62199		11,45931	1,42%
18 SABADELL GARANTÍA EXTRA 12, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	11,09815		10,68275	3,89%
19 SABADELL GARANTÍA EXTRA 14, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	12,30051		11,80973	4,16%
20 SABADELL GARANTÍA EXTRA 15, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	10,65191		9,91701	7,41%
21 SABADELL GARANTÍA EXTRA 16, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	10,40951	14/03/2014 C	10,00000	5,14%
22 SABADELL GARANTÍA EXTRA 17, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	9,26510		8,77475	5,59%
23 SABADELL GARANTÍA EXTRA 18, F.I. (antes SABADELL INTERÉS GARANTIZADO 3, F.I.)	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	13,80530		12,97950	6,36%
24 SABADELL GARANTÍA EXTRA 19, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	10,18291	03/10/2014 S	10,00000	7,72%
25 SABADELL GARANTÍA EXTRA 20, F.I. (antes SABADELL INTERÉS GARANTIZADO 4, F.I.)	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	11,12140		10,74552	3,50%



OL3752173

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
26 SABADELL GARANTÍA EXTRA 21, F.I. (antes SABADELL GARANTÍA FIJA 3, F.I.)	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	13,05399		12,66586	3,06%
27 SABADELL GARANTÍA EXTRA 3, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	6,74420		6,64613	1,48%
28 SABADELL GARANTÍA SUPERIOR 3, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	7,14265		7,12775	0,21%
29 SABADELL GARANTÍA SUPERIOR 4, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	11,60057		11,63097	-0,26%
30 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN I, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	13,31074		12,32498	8,00%
31 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN II, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	13,62020		12,91315	5,48%
32 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN IV, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	18,01002		17,58937	2,39%
33 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN VI, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	10,79853		10,80262	-0,04%
34 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN VII, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	17,49109		16,90919	3,44%
35 SABADELL 90 CAPITAL BOLSA EURO 1, F.I.	DE GARANTIA PARCIAL	9,78208	30/05/2014 S	10,00000	-3,67%
36 SABADELL 90 CAPITAL BOLSA EURO 2, F.I.	DE GARANTIA PARCIAL	9,95993	22/07/2014 C	10,00000	-0,90%
37 SABADELL 90 CAPITAL BOLSA EURO 3, F.I.	DE GARANTIA PARCIAL	9,81154	14/11/2014 S	10,00000	-13,74%
38 FIDEFONDO, F.I.	RENDA FIJA EURO	1.810,26067		1.781,54945	1,61%



0L3752174

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
39 SABADELL BONOS ALTO INTERÉS, F.I. (antes SABADELL RENTABILIDAD OBJETIVO 1, F.I.)	RENDA FIJA EURO	12,64298		12,63323	0,08%
40 SABADELL BONOS CORTO PLAZO, F.I.	RENDA FIJA EURO	10,04662	09/05/2014 S	10,00000	0,72%
41 SABADELL BONOS ESPAÑA, F.I.	RENDA FIJA EURO	18,02305	13/03/2014 S	17,56939	3,23%
42 SABADELL BONOS EURO, F.I.	RENDA FIJA EURO	10,43475		9,31253	12,05%
43 SABADELL CORTO PLAZO EURO, F.I. - Fondo Principal	RENDA FIJA EURO	9,36689		9,10566	2,87%
44 SABADELL FINANCIAL CAPITAL, F.I.	RENDA FIJA EURO	11,73391		11,57271	1,39%
45 SABADELL FONDO DEPÓSITO, F.I.	RENDA FIJA EURO	118,17313		117,05308	0,96%
46 SABADELL FONDTESORO LARGO PLAZO, F.I.	RENDA FIJA EURO	8,49016		8,32336	2,00%
47 SABADELL INTERÉS EURO 1, F.I.	RENDA FIJA EURO	20,60983		20,31253	1,46%
48 SABADELL INTERÉS EURO 3, F.I.	RENDA FIJA EURO	19,64931		19,24194	2,12%
49 SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, F.I.	RENDA FIJA EURO	10,54279		10,57201	-0,28%
50 SABADELL PROGRESIÓN EURO, F.I. - Fondo Principal	RENDA FIJA EURO	7,45168		7,42716	0,33%
51 SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, F.I.	RENDA FIJA EURO	7,15174		7,15105	0,01%



0L3752175

CLASE 8.ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
52 SABADELL PROGRESIÓN, F.I.	RENDA FIJA EURO	775,17255		777,30525	-0,27%
53 SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I.	RENDA FIJA EURO	10,24871		10,08852	1,59%
54 SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, F.I.	RENDA FIJA EURO	7,85698		7,74176	1,49%
55 SABADELL RENDIMIENTO EURO, F.I. - Fondo Principal	RENDA FIJA EURO	9,28981		9,09438	2,15%
56 SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, F.I.	RENDA FIJA EURO	7,77143		7,63849	1,74%
57 SABADELL RENDIMIENTO PYME, F.I.	RENDA FIJA EURO	7,76811		7,66956	1,28%
58 SABADELL RENDIMIENTO, F.I.	RENDA FIJA EURO	11,66744		11,53917	1,11%
59 SABADELL RENTABILIDAD OBJETIVO 2, F.I.	RENDA FIJA EURO	12,20701		12,14506	0,51%
60 SABADELL RENTAS 2, F.I.	RENDA FIJA EURO	8,46782		8,46696	0,01%
61 SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., F.I.	RENDA FIJA EURO	890,18344	13/03/2014 S	890,94788	-0,11%
62 SABADELL BONOS EMERGENTES, F.I.	RENDA FIJA INTERNACIONAL	13,80508		11,55343	19,49%
63 SABADELL BONOS INTERNACIONAL, F.I.	RENDA FIJA INTERNACIONAL	12,93802		11,27840	14,72%
64 SABADELL DÓLAR FIJO, F.I.	RENDA FIJA INTERNACIONAL	14,40976		12,05442	19,54%



OL3752176

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
65 SABADELL EURO YIELD, F.I.	RENDA FIJA INTERNACIONAL	18,19542		17,28019	5,30%
66 SABADELL INVERSIÓN ÉTICA Y SOLIDARIA, F.I.	RENDA FIJA MIXTA EURO	1.297,44912		1.267,67738	2,35%
67 SABADELL RENTA FIJA MIXTA ESPAÑA, F.I.	RENDA FIJA MIXTA EURO	9,01371		8,78590	2,59%
68 SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, F.I.	RENDA FIJA MIXTA EURO	1.777,61761	13/03/2014 S	1.770,20578	0,52%
69 INVERSABADELL 10 PREMIER, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	10,75849		10,51725	2,29%
70 INVERSABADELL 10, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	7,20852		7,10613	1,44%
71 INVERSABADELL 25 PREMIER, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	10,93879		10,73255	1,92%
72 INVERSABADELL 25, F.I.	RENDA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	7,36751		7,28114	1,19%
73 SABADELL RENTA VARIABLE MIXTA ESPAÑA, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA EURO	11,37358		10,96611	3,72%
74 INVERSABADELL 50 PREMIER, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	9,51368		9,32901	1,98%
75 INVERSABADELL 50, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	6,09342		6,02147	1,19%
76 INVERSABADELL 70 PREMIER, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	10,65212		10,43431	2,09%
77 INVERSABADELL 70, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	17,42030		17,21364	1,20%



0L3752177

CLASE 8ª

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
78 SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	10,69230		9,22885	15,86%
79 SABADELL MIX 50, F.I. - Fondo Principal	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	8,78044		8,49483	3,36%
80 SABADELL MIX 70, F.I. - Fondo Principal	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	8,63154		8,34719	3,41%
81 SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	21,96013		20,85567	5,30%
82 SABADELL ESPAÑA BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	11,44627		10,82322	5,76%
83 SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	15,93954		16,05575	-0,72%
84 SABADELL EUROACCIÓN, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	12,91193		13,20121	-2,19%
85 SABADELL SOLBANK BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE EURO	25,54762	13/03/2014 S	26,35119	-3,78%
86 SABADELL AMÉRICA LATINA BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	8,47884		8,79111	-3,55%
87 SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	10,81667		9,34457	15,75%
88 SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	10,74268		8,66140	24,03%
89 SABADELL EUROPA BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	3,87342		3,95872	-2,15%
90 SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	5,37543		7,26583	-26,02%



0L3752178

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
91 SABADELL EUROPA VALOR, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	9,41204		9,42316	-0,12%
92 SABADELL JAPÓN BOLSA, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	1,88544		1,87828	0,38%
93 SABADELL EVOLUCIÓN, F.I. (antes SABADELL QUANT V2, F.I.)	RETORNO ABSOLUTO	11,17461		11,26650	-0,82%
94 INVERSIONES HERRERO, S.A., S.I.C.A.V.	GLOBAL	54,03886		50,78477	6,41%
95 SABADELL COMMODITIES, F.I.	GLOBAL	9,15779		9,66198	-5,22%
96 SABADELL SELECCIÓN ALFA 1, F.I.	GLOBAL	10,53860		10,19384	3,38%
97 SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 5, F.I.	GLOBAL	10,02767		9,68376	3,55%
98 SABADELL ESPAÑA 5 VALORES, F.I.L.	IIC DE INVERSIÓN LIBRE	11,19332		10,90077	2,68%
99 SABADELL SELECCIÓN ÉPSILON, F.I.L.	IIC DE INVERSIÓN LIBRE	11,25627	02/07/2014 C	10,00000	26,79%
100 SABADELL SELECCIÓN HEDGE TOP, I.I.C.I.I.C.I.L.	IIC DE IIC DE INVERSIÓN LIBRE	11,73137		11,69853	0,28%
101 VENTAFARINAS IMMOBLES, S.I.I., S.A.	SOCIEDAD INMOBILIARIA	0,92255		0,96172	-4,07%
102 SABADELL GARANTÍA FIJA 1, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	-		6,74286	-
103 SABADELL INTERES GARANTIZADO 6, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO FIJO	-		10,74279	-



OL3752179

CLASE 8.^a

**“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
104 SABADELL CAPITAL ASEGURADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		9,65782	-
105 SABADELL FUTURO 8 GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		9,28367	-
106 SABADELL FUTURO SELECCIÓN 9, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		11,07976	-
107 SABADELL GARANTÍA EXTRA 13, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		7,06802	-
108 SABADELL GARANTÍA EXTRA 2, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		7,75247	-
109 SABADELL GARANTÍA SUPERIOR 9, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		9,76643	-
110 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN III, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		13,44090	-
111 SABADELL GARANTIZADO SELECCIÓN V, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		13,32379	-
112 SABADELL ÍNDICE GARANTIZADO, F.I.	GARANTIZADO DE RENDIMIENTO VARIABLE	-		10,74082	-
113 SABADELL FONDEPÓSITO 2, F.I.	RENTA FIJA EURO	-		11,31596	-
114 SABADELL RENTA, F.I.	RENTA FIJA EURO	-		7,81419	-
115 SABADELL RF CORTO PLAZO, F.I.	RENTA FIJA EURO	-		9,51824	-
116 SABADELL MIXTO RENTA FIJA, F.I.	RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	-		627,47146	-



0L3752180

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas y comercializadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
117 SABADELL ÉTICO Y SOLIDARIO 2, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA EURO	-		10,97625	-
118 SABADELL MULTIFONDOS 20, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA EURO	-		12,21141	-
119 SABADELL MULTIFONDOS 50, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA EURO	-		13,35667	-
120 SABADELL MIXTO RENTA VARIABLE, F.I.	RENDA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	-		7,59796	-
121 SABADELL BOLSA EMERGENTE, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	-		9,12288	-
122 SABADELL MULTIFONDOS 70, F.I.	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	-		13,87768	-
123 SABADELL DINAMICO VAR 2, F.I.	RETORNO ABSOLUTO	-		11,07954	-
124 SABADELL DINAMICO VAR 4, F.I.	RETORNO ABSOLUTO	-		10,36122	-
125 SABADELL INMOBILIARIO, F.I.I.	INMOBILIARIO	-		113,90981	-

NOTAS:

(*) Revalorización expresada en TAE desde 31/12/2013 o desde la fecha de constitución (C) o de inicio de la gestión de activos después de la inscripción en el registro de la CNMV en los casos de sustitución de gestora (S)



0L3752181

CLASE 8.^a

“SABADELL INVERSIÓN”
BANSABADELL INVERSIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2013

Reunidos los Administradores de la sociedad BanSabadell Inversión, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de BanSabadell Inversión, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, las cuales se presentan impresas por una cara con este escrito, en hojas numeradas correlativamente de papel timbrado del Estado.

Ignacio Camí Casellas
Presidente

Cirus Andreu Cabot
Consejero – Director General

Jordi Galí Garreta
Consejero

Rafael José García Nauffal
Consejero

Josep Lluís Oller Ariño
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer
Consejero

Juan Ràfols Esteve
Consejero

Ramón de la Riva Reina
Consejero

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2014 ha sido de 7.119.702,75 euros, que se desglosa en 5.699.450,94 euros correspondiente a remuneración fija y 1.420.251,81 euros a remuneración variable. En 2014 han sido 120 empleados los que han figurado en plantilla de la sociedad gestora. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

(b) En el año 2014, no hay empleados altos cargos entre los beneficiarios de remuneraciones de estas Sociedades.