

SABADELL BONOS EURO, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Sabadell Asset Management S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Bonos Euro, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 y en la Nota 6 de la memoria adjunta del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las entidades depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora del Fondo, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y de la Comisión de Auditoría en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora de fecha 20 de Marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en su Acta de Decisiones celebrada el 31 de Mayo de 2017 nos nombró como auditores del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados auditores por el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se indica, en la memoria de las cuentas anuales adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

13 de Abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03039
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017



ON2359717

CLASE 8.ª**SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	59 449 890,14	100 803 636,46
Deudores	205 182,17	740 532,34
Cartera de inversiones financieras	56 894 519,36	99 065 739,86
Cartera interior	6 346 852,00	6 776 564,90
Valores representativos de deuda	6 346 852,00	6 776 564,90
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	50 517 048,81	92 125 612,71
Valores representativos de deuda	50 491 560,43	92 030 832,71
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 488,38	94 780,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	30 618,55	163 562,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 350 188,61	997 364,26
TOTAL ACTIVO	59 449 890,14	100 803 636,46

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



ON2359718

CLASE 8.^a**SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	59 306 451,06	100 687 319,42
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	59 306 451,06	100 687 319,42
Capital	-	-
Partícipes	(329 633 521,96)	(292 029 290,87)
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 778 988,12	4 778 988,12
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	384 303 630,33	384 303 630,33
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(142 645,43)	3 633 991,84
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	143 439,08	116 317,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	143 439,08	116 317,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	59 449 890,14	100 803 636,46
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	15 038 408,24	61 545 700,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	735 760,00	18 642 140,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14 302 648,24	42 903 560,00
Otras cuentas de orden	9 031 318,50	11 220 470,21
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	9 031 318,50	11 220 470,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	24 069 726,74	72 766 170,21

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a

ON2359719

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(720 771,64)	(1 411 884,68)
Comisión de gestión	(641 879,38)	(1 250 262,61)
Comisión de depositario	(70 844,05)	(147 046,77)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 048,21)	(14 575,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(720 771,64)	(1 411 884,68)
Ingresos financieros	916 300,46	1 772 333,91
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	37 717,52	2 823 383,24
Por operaciones de la cartera interior	136 898,88	167 499,00
Por operaciones de la cartera exterior	(99 181,36)	2 655 884,24
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(375 891,77)	464 753,71
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(44 138,30)	198 821,12
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(508 346,39)	1 658 387,44
Resultados por operaciones con derivados	176 592,92	(1 392 454,85)
Otros	-	-
Resultado financiero	578 126,21	5 060 470,86
Resultado antes de impuestos	(142 645,43)	3 648 586,18
Impuesto sobre beneficios	-	(14 594,34)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(142 645,43)	3 633 991,84

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(142 645,43)				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	(142 645,43)				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(292 029 290,87)	4 778 988,12	384 303 630,33	3 633 991,84	100 687 319,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(292 029 290,87)	4 778 988,12	384 303 630,33	3 633 991,84	100 687 319,42
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	3 633 991,84	-	-	(142 645,43)	(142 645,43)
Operaciones con participes	-	-	-	(3 633 991,84)	-
Suscripciones	26 765 595,85	-	-	-	26 765 595,85
Reembolsos	(68 003 818,78)	-	-	-	(68 003 818,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(329 633 521,96)	4 778 988,12	384 303 630,33	(142 645,43)	59 306 451,06

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

CLASE 8.^a



0N2359721

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 633 991,84
Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 633 991,84

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015					
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(206 378 677,93)	4 778 988,12	384 303 630,33	(11 220 470,21)	171 483 470,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 633 991,84	3 633 991,84
Aplicación del resultado del ejercicio	(11 220 470,21)	-	-	11 220 470,21	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	35 014 268,43	-	-	-	35 014 268,43
Reembolsos	(109 444 411,16)	-	-	-	(109 444 411,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(292 029 290,87)	4 778 988,12	384 303 630,33	3 633 991,84	100 687 319,42



ON2359722

CLASE 8.^a

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 7 de abril de 2000 bajo la denominación social de SABADELL DEUDA EURO, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, 4ª Planta - Madrid 28050 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.133, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

En el inicio del ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.



CLASE 8.^a



ON2359723

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas que formen grupo con Sabadell Asset Management SGIC.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a registrar otras dos clases, quedando el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, juntamente con las clases previamente registradas, de la siguiente manera:

- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0N2359724

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Por tratarse de un fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el impuesto sobre sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.



CLASE 8.^a



0N2359725

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En los ejercicios 2016 y 2017, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,20%	0,95%	0,70%	0,40%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 24 de junio de 2016, el Fondo ha registrado dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	0,70%	0,95%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

A partir del 18 de diciembre de 2017 la Sociedad Gestora aplica una comisión de gestión del 0,40% en la clase cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.



CLASE 8.^a



0N2359726

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



0N2359727

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que 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.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



0N2359729

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
 - Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N2359730

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.



CLASE 8.^a



0N2359731

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal. Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento.

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.



CLASE 8.^a



0N2359732

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



CLASE 8.^a



0N2359733

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.



CLASE 8.^a



ON2359734

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de Instituciones de Inversión Colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.



CLASE 8.^a



0N2359735

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



0N2359736

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.



CLASE 8.^a



0N2359737

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.



CLASE 8.^a



0N2359738

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.



CLASE 8.^a



0N2359739

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe “Diferencias de cambio”, de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se reconocerán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N2359740

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	205 182,17	737 571,92
Administraciones Públicas deudoras	-	861,13
Otros	-	2 099,29
	205 182,17	740 532,34

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2016, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016, principalmente, el importe de los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	-	14 594,34
Otros	143 439,08	101 722,70
	143 439,08	116 317,04



CLASE 8.^a



ON2359741

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengados en el ejercicio pendiente de pago a la fecha.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente y los saldos acreedores por reembolsos.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A.

	2017	2016
Cartera interior	6 346 852,00	6 776 564,90
Valores representativos de deuda	6 346 852,00	6 776 564,90
Cartera exterior	50 517 048,81	92 125 612,71
Valores representativos de deuda	50 491 560,43	92 030 832,71
Derivados	25 488,38	94 780,00
Intereses de la cartera de inversión	30 618,55	163 562,25
	56 894 519,36	99 065 739,86

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.



ON2359742

CLASE 8.^a**SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	32 809 772,75	48 559 137,95
Número de participaciones emitidas	3 143 869,2854	4 645 183,0686
Valor liquidativo por participación	10,4361	10,4537
Número de partícipes	1894	2 677
Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	10 625 565,10	14 599 922,18
Número de participaciones emitidas	1 004 016,7548	1 384 146,0519
Valor liquidativo por participación	10,5831	10,5480
Número de partícipes	55	288
Clase Premier	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	-	26 680 026,84
Número de participaciones emitidas	-	2 515 815,4390
Valor liquidativo por participación	10,6721	10,6049
Número de partícipes	-	2
Clase Cartera	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	15 806 458,11	10 699 669,85
Número de participaciones emitidas	1 503 816,1598	1 018 905,3011
Valor liquidativo por participación	10,5109	10,5011
Número de partícipes	8	13 090



CLASE 8.ª



ON2359743

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Clase Pyme	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	64 655,10	148 562,60
Número de participaciones emitidas	6 070,4964	13 959,9917
Valor liquidativo por participación	10,6507	10,6420
Número de partícipes	3	3

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay partícipes en la clase Empresa.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 23,46% y 24,15%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el partícipe que participa en el patrimonio en un porcentaje igual o superior al 20% es el siguiente:

Sociedad	2017	2016
Sabadell Prudente, F I	23,46%	24,15%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N2359744

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	9 031 318,50	11 220 470,21
	9 031 318,50	11 220 470,21

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



ON2359745

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro español 4,40 2023-10-31	EUR	370 155,00	(12 705,79)	379 825,82	9 670,82	ES000000123X3
OBLIGACION Tesoro español 5,15 2028-10-31	EUR	1 716 121,99	(19 128,65)	1 739 141,47	23 019,48	ES000000124C5
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 1,83 2025-04-30	EUR	4 081 560,00	27 542,14	4 227 884,71	146 324,71	ES000000101651
TOTALES Deuda pública		6 167 836,99	(4 292,30)	6 346 852,00	179 015,01	
TOTAL Cartera Interior		6 167 836,99	(4 292,30)	6 346 852,00	179 015,01	



ON2359746

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON2359747

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,00 2031-05-01	EUR	939 708,00	(26 797,52)	920 304,31	(19 403,69)	IT0001444378
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2028-07-04	EUR	3 885 665,55	32 954,02	3 880 633,94	(5 031,61)	DE0001135085
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,00 2037-01-04	EUR	1 385 888,60	(2 642,61)	1 336 642,51	(49 246,09)	DE0001135275
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	EUR	584 201,97	(2 928,85)	581 414,55	(2 787,42)	IT0004286966
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2026-03-01	EUR	465 976,17	(9 341,42)	464 900,27	(1 075,90)	IT0004644735
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,50 2022-09-01	EUR	3 613 300,00	(77 203,21)	3 634 365,90	21 065,90	IT0004801541
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2044-09-01	EUR	467 890,67	(3 856,26)	427 160,07	(40 730,60)	IT0004923998
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01	EUR	1 313 093,53	(44 745,07)	1 325 447,05	12 353,52	IT0005001547
OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 4,00 2030-04-15	EUR	974 226,00	(37 316,72)	968 803,20	(5 422,80)	XS0505157965
OBLIGACION AGENCE FRANC DEVEL 0,88 2031-05-25	EUR	987 210,00	7 322,25	952 371,72	(34 838,28)	XS1207450005
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,50 2044-07-04	EUR	2 411 510,55	(9 539,29)	2 460 291,88	48 781,33	DE0001135481
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,20 2027-06-01	EUR	2 979 690,00	6 342,41	3 060 297,15	80 607,15	IT0005240830
OBLIGACION ESTADO FRANCES 2,00 2048-05-25	EUR	700 069,50	7 977,00	711 495,24	11 425,74	FR0013257524
OBLIGACION ESTADO FRANCES 1,25 2036-05-25	EUR	676 298,00	5 553,71	687 127,26	10 829,26	FR0013154044
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 0,50 2027-08-15	EUR	4 548 960,00	10 424,60	4 530 789,85	(18 170,15)	DE0001102424
TOTALES Deuda pública		25 933 688,54	(143 796,96)	25 942 044,90	8 356,36	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,00 2025-05-15	EUR	484 942,68	6 899,48	502 081,20	17 138,52	XS1226748439
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	704 294,61	5 264,16	723 752,22	19 457,61	XS1190973559
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,63 2027-03-08	EUR	391 815,76	7 004,78	403 554,07	11 738,31	XS1197270819
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	512 159,88	3 771,72	521 198,45	9 038,57	XS1197832915
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY I 0,75 2023-03-16	EUR	695 135,00	5 833,52	706 394,71	11 259,71	XS1200670955
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	505 456,38	10 517,66	531 632,38	26 176,00	XS1203854960
OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	698 460,00	6 121,75	717 790,54	19 330,54	XS1204254715
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2025-03-26	EUR	438 896,43	5 199,65	451 820,97	12 924,54	XS1209863254
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,59 2028-01-10	EUR	390 175,50	8 026,17	410 327,58	20 152,08	FR0012663169
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	299 673,00	2 836,58	311 602,05	11 929,05	FR0013172939
OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,80 2023-04-20	EUR	328 312,39	2 065,94	333 997,37	5 684,98	BE6276039425
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 2,38 2024-05-20	EUR	657 258,00	(8 558,01)	680 192,26	22 934,26	XS1069521083
OBLIGACION GENERAL ELECTRIC CO 1,25 2023-05-26	EUR	353 334,08	2 218,62	364 083,14	10 749,06	XS1238901166
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	373 014,24	5 320,66	400 070,33	27 056,09	XS1240751062
OBLIGACION UNILEVER NV 1,00 2023-06-03	EUR	288 952,72	4 527,78	304 754,74	15 802,02	XS1241577490
OBLIGACION BASF SE 2,00 2022-12-05	EUR	553 803,22	(8 116,25)	581 679,15	27 875,93	DE000A1R0XG3
OBLIGACION TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	482 275,00	9 760,27	518 995,55	36 720,55	XS1139315581

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION RYANAIR LTD 1,13 2023-03-10	EUR	508 566,02	14 152,80	536 438,17	27 872,15	XS1199964575
OBLIGACION SCHNEIDER ELECTRIC S 1,50 2023-09-08	EUR	300 420,00	1 287,19	315 487,29	15 067,29	FR0012939841
OBLIGACION AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	293 004,48	252,34	305 880,82	12 876,34	XS1288342659
OBLIGACION BMW US CAPITAL LLC 0,63 2022-04-20	EUR	800 475,90	5 232,64	815 614,94	15 139,04	DE000A1ZZ010
OBLIGACION APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	361 623,14	651,18	375 067,63	13 444,49	XS1135334800
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,99 2023-01-23	EUR	1 173 790,00	18 188,22	1 187 329,42	13 539,42	XS0874864860
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,56 2023-01-25	EUR	837 088,73	26 362,24	909 466,58	72 377,85	FR0011400571
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,75 2024-10-24	EUR	738 086,59	(7 644,01)	806 276,31	68 189,72	XS0847580353
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	610 926,47	(1 547,72)	653 727,97	42 801,50	XS1032978345
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	722 963,14	1 390,50	759 274,18	36 311,04	XS1050547857
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	824 339,77	13 450,93	908 248,05	83 908,28	XS1071713470
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT 1,00 2021-09-10	EUR	623 568,46	(596,14)	638 760,55	15 192,09	XS1107890763
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	390 064,00	4 558,38	419 518,44	29 454,44	XS1109802568
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	693 987,00	7 021,14	707 949,75	13 962,75	XS1188094673
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	634 912,93	(913,65)	668 847,47	33 934,54	XS1134729794
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	769 735,60	9 589,70	800 948,43	31 212,83	XS1173792059
OBLIGACION NOMURA EUROPE FN 1,50 2021-05-12	EUR	707 789,12	3 149,69	730 069,05	22 279,93	XS1136388425
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP 1,25 2023-11-13	EUR	330 736,50	(709,88)	344 522,20	13 785,70	XS1135309794
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	500 255,00	588,82	520 621,11	20 366,11	XS1139688268
OBLIGACION IBM CORP 1,25 2023-05-26	EUR	504 509,59	2 869,61	522 754,51	18 244,92	XS1143163183
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	551 903,10	1 838,50	566 679,63	14 776,53	XS1143486865
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	501 825,00	3 487,66	520 278,16	18 453,16	XS1144086110
OBLIGACION DANONE 1,13 2025-01-14	EUR	698 877,30	7 895,93	718 157,02	19 279,72	FR0012432912
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2022-07-26	EUR	338 613,99	(145,25)	347 511,55	8 897,56	XS1173845436
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 4,63 2030-04-26	EUR	473 892,04	(697,77)	534 134,32	60 242,28	FR0010891317
OBLIGACION MERCK & C 1,88 2026-10-15	EUR	441 807,34	300,28	472 025,27	30 217,93	XS1028941117
TOTALES Renta fija privada cotizada		23 491 720,10	178 707,81	24 549 515,53	1 057 795,43	
TOTAL Cartera Exterior		49 425 408,64	34 910,85	50 491 560,43	1 066 151,79	



CLASE 8.^a



ON2359748

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EU.FRANC 10/27 1 2018-03-08	EUR	471 180,00	465 540,00	8/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 02/23 1 2018-03-08	EUR	264 580,00	263 220,00	8/03/2018
TOTALES Futuros comprados		735 760,00	728 760,00	
Futuros vendidos				
FUTURO OE.128H5 1 2018-03-08	EUR	727 388,24	720 450,00	8/03/2018
FUTURO EU.ITALIA 09/28 1 2018-03-08	EUR	1 394 000,00	1 361 400,00	8/03/2018
FUTURO EU.ITALIA 05/20 1 2018-03-08	EUR	795 060,00	791 280,00	8/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 02/27 1 2018-03-08	EUR	9 551 400,00	9 539 120,00	8/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 07/42 1 2018-03-08	EUR	1 834 800,00	1 802 460,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		14 302 648,24	14 214 710,00	
TOTALES		15 038 408,24	14 943 470,00	



CLASE 8.^a



ON2359749

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N2359750

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro español 4,20 2037-01-31	EUR	1 291 953,00	29 296,18	1 253 465,37	(38 487,63)	ES00000012932
OBLIGACION Tesoro español 4,40 2023-10-31	EUR	370 155,00	(3 586,51)	376 757,54	6 602,54	ES000000123X3
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 1,83 2025-04-30	EUR	5 101 950,00	44 091,57	5 146 341,99	44 391,99	ES00000101651
TOTALES Deuda pública		6 764 058,00	69 801,24	6 776 564,90	12 506,90	
TOTAL Cartera Interior		6 764 058,00	69 801,24	6 776 564,90	12 506,90	

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,00 2031-05-01	EUR	1 648 218,00	(15 950,84)	1 645 820,04	(2 397,96)	IT0001444378
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2028-07-04	EUR	4 894 489,50	(30 900,02)	4 930 168,63	35 679,13	DE0001135085
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,00 2037-01-04	EUR	2 445 685,76	38 610,48	2 442 018,78	(3 666,98)	DE0001135275
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	EUR	1 490 722,28	3 944,37	1 560 214,54	69 492,26	IT0004286966
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,10 2021-09-15	EUR	3 299 279,62	(96 120,89)	3 460 504,13	161 224,51	IT0004604671
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2026-03-01	EUR	9 257 979,30	(5 088,25)	9 209 561,38	(48 417,92)	IT0004644735
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,50 2022-09-01	EUR	4 870 100,00	67 459,35	4 866 903,56	(3 196,44)	IT0004801541
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2044-09-01	EUR	6 100 976,50	(618,38)	584 232,19	(26 744,31)	IT0004923998
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2024-09-15	EUR	4 761 646,29	2 752,97	4 804 380,73	42 734,44	IT0005004426
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01	EUR	7 550 287,83	(131 407,62)	7 597 339,77	47 051,94	IT0005001547
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVAQUIA 1,38 2027-01-21	EUR	2 092 144,24	10 305,93	2 082 005,29	(10 138,95)	SK4120010430
OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 4,00 2030-04-15	EUR	974 226,00	(17 227,26)	968 909,74	(5 316,26)	XS0505157965
OBLIGACION AGENCE FRANC DEVEL 0,88 2031-05-25	EUR	987 210,00	6 580,84	961 133,13	(26 076,87)	XS1207450005
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,50 2044-07-04	EUR	3 186 500,55	8 768,46	3 436 961,41	250 460,86	DE0001135481
TOTALES Deuda pública		48 069 465,87	(158 890,86)	48 550 153,32	480 687,45	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION UNILEVER NV 1,00 2023-06-03	EUR	385 916,72	4 581,12	411 006,83	25 090,11	XS1241577490
OBLIGACION SYNGENTA FINANCE NV 1,25 2027-09-10	EUR	981 198,12	6 143,35	961 682,27	(19 515,85)	XS1199954691
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY I 0,75 2023-03-16	EUR	993 050,00	7 482,64	1 005 666,26	12 616,26	XS1200670955
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	505 456,38	6 755,67	531 429,31	25 972,93	XS1203854960
OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	997 800,00	8 443,05	1 017 927,36	20 127,36	XS1204254715
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2025-03-26	EUR	1 036 034,43	11 808,73	1 053 048,85	17 014,42	XS1209863254
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,59 2028-01-10	EUR	975 438,75	18 274,56	1 025 291,01	49 852,26	FR0012663169
OBLIGACION BMW US CAPITAL LLC 0,63 2022-04-20	EUR	800 475,90	4 596,72	814 109,56	13 633,66	DE000A1ZZ010
OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,80 2023-04-20	EUR	527 894,39	3 188,55	537 512,42	9 618,03	BE6276039425
OBLIGACION BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,00 2025-05-15	EUR	484 942,68	5 453,52	504 517,16	19 574,48	XS1226748439
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	559 406,40	4 153,73	572 086,70	12 680,30	XS1232188257
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	299 673,00	2 820,51	305 012,43	5 339,43	FR0013172939
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	568 822,24	7 082,86	612 465,53	43 643,29	XS1240751062
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,63 2027-03-08	EUR	979 539,41	15 917,75	991 021,37	11 481,96	XS1197270819
OBLIGACION BASF SE 2,00 2022-12-05	EUR	553 803,22	(4 607,87)	584 431,53	30 628,31	DE000A1R0XG3
OBLIGACION TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	964 550,00	16 089,47	1 046 592,17	82 042,17	XS1139315581
OBLIGACION RYANAIR LTD 1,13 2023-03-10	EUR	981 211,02	20 237,47	1 028 965,96	47 754,94	XS1199964575
OBLIGACION SCHNEIDER ELECTRIC S 1,50 2023-09-08	EUR	901 260,00	4 023,09	953 221,35	51 961,35	FR0012939841

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N2359752

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION SUEZ ENVIRONNEMENT 1,75 2025-09-10	EUR	199 756,00	1 102,92	215 045,05	15 289,05	FR0012949923
OBLIGACION HEINEKEN NV 1,25 2021-09-10	EUR	318 839,52	1 042,91	331 812,66	12 973,14	XS1288852939
OBLIGACION AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	493 692,48	661,95	516 558,58	22 866,10	XS1288342659
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	989 860,00	6 477,02	1 035 663,28	45 803,28	XS1290729208
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 3,50 2021-12-13	EUR	1 714 767,44	(31 786,43)	1 761 048,52	46 281,08	XS1004118904
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL 0,75 2023-05-16	EUR	452 643,10	2 481,94	468 368,20	15 725,10	XS1319652902
OBLIGACION GENERAL ELECTRIC CO 1,25 2023-05-26	EUR	453 713,08	3 061,93	473 264,71	19 551,63	XS1238901166
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP 1,25 2023-11-13	EUR	937 592,46	(849,09)	970 457,57	32 865,11	XS1135309794
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 3,31 2023-01-25	EUR	1 150 997,00	29 704,06	1 206 199,17	55 202,17	FR0011400571
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,75 2024-10-24	EUR	1 054 409,42	(5 717,13)	1 163 700,42	109 291,00	XS0847580353
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	965 286,00	(10 266,91)	995 052,46	29 766,46	XS0933604943
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	814 229,79	(267,19)	876 319,68	62 089,89	XS1032978345
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	1 032 804,48	7 020,96	1 092 702,88	59 898,40	XS1050547857
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	1 123 013,60	17 873,53	1 238 484,99	115 471,39	XS1071713470
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT 1,00 2021-09-10	EUR	623 568,46	225,53	642 209,26	18 640,80	XS1107890763
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	975 160,00	9 149,75	1 050 852,30	75 692,30	XS1109802568
OBLIGACION MERCK & C O 1,88 2026-10-15	EUR	1 049 799,09	1 815,20	1 126 580,96	76 781,87	XS1028941117
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	634 912,93	(120,22)	679 166,54	44 253,61	XS1134729794
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2020-03-04	EUR	1 065 290,57	6 871,10	1 076 786,21	11 495,64	FR0012596179
OBLIGACION NOMURA EUROPE FN 1,50 2021-05-12	EUR	1 011 127,31	6 266,26	1 040 329,08	29 201,77	XS1136388425
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	711 443,88	4 928,00	727 095,32	15 651,44	XS1197832915
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	500 255,00	624,35	520 685,58	20 430,58	XS1139688268
OBLIGACION IBM CORP 1,25 2023-05-26	EUR	1 007 009,19	6 311,50	1 050 367,64	43 358,45	XS1143163183
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	949 671,10	2 415,93	981 059,29	31 388,19	XS1143486865
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	1 003 650,00	7 461,17	1 038 470,47	34 820,47	XS1144086110
OBLIGACION DANONE 1,13 2025-01-14	EUR	998 396,15	11 133,91	1 016 585,76	18 189,61	FR0012432912
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2022-07-26	EUR	643 671,64	1 136,89	655 563,93	11 892,29	XS1173845436
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 2,38 2024-05-20	EUR	985 887,00	(3 875,83)	1 014 531,20	28 644,20	XS1069521083
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	769 735,60	10 532,93	789 816,38	20 080,78	XS1173792059
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	991 410,00	8 801,88	1 011 667,46	20 257,46	XS1188094673
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	1 006 135,16	8 281,33	1 025 334,54	19 199,38	XS1190973559
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 4,63 2030-04-26	EUR	947 784,09	6 597,93	1 046 027,17	98 243,08	FR0010891317
OBLIGACION APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	661 310,83	1 110,87	686 884,06	25 573,23	XS1135334800
TOTALES Renta fija privada cotizada		41 734 295,03	252 651,87	43 480 679,39	1 746 384,36	
TOTAL Cartera Exterior		89 803 760,90	93 761,01	92 030 832,71	2 227 071,81	

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EU.FRANC 04/26 1 2017-03-08	EUR	6 307 140,00	6 376 440,00	8/03/2017
FUTURO EU.ITALIA 05/19 1 2017-03-08	EUR	12 335 000,00	12 422 300,00	8/03/2017
TOTALES Futuros comprados		18 642 140,00	18 798 740,00	
Futuros vendidos				
FUTURO OE.123C7 1 2017-03-08	EUR	1 243 530,00	1 263 780,00	8/03/2017
FUTURO EU.ITALIA 03/26 1 2017-03-08	EUR	27 703 090,00	28 009 170,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 02/26 1 2017-03-08	EUR	13 273 580,00	13 296 150,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 07/42 1 2017-03-08	EUR	683 360,00	694 080,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		42 903 560,00	43 263 180,00	
TOTALES		61 545 700,00	62 061 920,00	



CLASE 8.^a



ON2359753



CLASE 8.^a



0N2359754

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2017 está condicionado por el entorno político y geopolítico y los pasos de los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria. El año comienza con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se sitúa en Europa, con el inicio de las negociaciones del Brexit y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. El fortalecimiento de la economía global y una inflación algo más elevada que en años anteriores hacen que los bancos centrales de las principales economías desarrolladas confirmen su intención de iniciar o continuar la reversión gradual de las políticas extremadamente acomodaticias adoptadas en años anteriores. En este escenario, los mercados financieros tienen un comportamiento positivo, en un contexto de creciente complacencia.

Los eventos políticos en las diferentes regiones centran la atención, aunque con un impacto puntual y limitado sobre los mercados financieros. En Reino Unido, el gobierno solicita formalmente en marzo abandonar la Unión Europea (UE) mediante la invocación del artículo 50. Las negociaciones del Brexit se inician en junio con posturas alejadas, pese a que Reino Unido accede a la secuencia establecida por la UE. Así, en primer lugar se trata el acuerdo de salida y en una segunda fase se aborda la forma que debe tomar la nueva relación comercial entre Reino Unido y la UE. El ejecutivo británico va suavizando su postura en lo relativo a los tres puntos prioritarios de la primera fase de las negociaciones: la factura de salida, los derechos de los ciudadanos expatriados y la frontera de Irlanda. Esto favorece que se alcance un principio de acuerdo de salida y permita dar paso a la segunda fase de negociaciones. En el ámbito doméstico, la capacidad de liderazgo de la primera ministra May es cuestionada, por la pérdida de la mayoría absoluta en las elecciones generales anticipadas de junio, el apoyo limitado dentro de su partido y gabinete, la dimisión de tres ministros por no respetar los códigos de conducta y el aumento de la popularidad del líder del Partido Laborista Corbyn. En Francia, las elecciones presidenciales están precedidas de ruido político, ante los escándalos de corrupción de uno de los principales candidatos y la posibilidad de que ganase Le Pen, la candidata del partido euroescéptico Frente Nacional. Finalmente, se impone el liberal Macron, con un discurso proeuropeo. En Alemania, el partido de Merkel es la fuerza política más votada en las elecciones generales, pero sin mayoría absoluta, lo que dificulta la formación de gobierno. El contexto político en España se torna más complejo a raíz del proceso soberanista en Cataluña. En las elecciones autonómicas celebradas en diciembre se revalida la mayoría parlamentaria independentista. En Estados Unidos, Trump tiene un tono menos agresivo y más pragmático que el presentado hasta su llegada a la presidencia. Así, no nombra a China manipuladora de divisas ni abandona el NAFTA. Varias de las políticas más controvertidas que pretendía implementar son paralizadas por la falta de acuerdo dentro de su propio partido o por el poder judicial, mientras que el principal logro es la aprobación de la reforma fiscal.



CLASE 8.^a



0N2359755

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Además, se hace evidente la división interna del Partido Republicano, que sufre derrotas relevantes en las elecciones celebradas en algunos estados en noviembre y reduce su estrecha mayoría en el Senado. El ruido político doméstico aumenta por la investigación para esclarecer los vínculos de Rusia con la campaña electoral de Trump, que supone la dimisión de varios ministros y asesores. En el ámbito geopolítico, aumenta la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte en la segunda mitad del año, aunque con un impacto en los mercados financieros limitado y centrado en los activos asiáticos.

El crecimiento de la actividad es más robusto y sincronizado en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, la economía registra tasas de crecimiento elevadas, con un mayor equilibrio entre los diferentes componentes. La economía española destaca en positivo, con un crecimiento de alrededor del 3% por tercer año consecutivo. La tasa de paro se reduce hasta niveles mínimos desde finales de 2008 y el mercado inmobiliario confirma su reactivación, aunque con una destacada disparidad entre regiones. El contexto político doméstico supone una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2018 por parte del gobierno. En Estados Unidos, la actividad es sólida y resiste a los impactos de los huracanes del verano. La tasa de paro se reduce hasta niveles mínimos desde principios del año 2000. La economía japonesa tiene un comportamiento favorable, soportada por la buena situación económica en Asia. La excepción a este entorno es Reino Unido, que tiene un crecimiento económico modesto, lastrado por la incertidumbre relacionada con las negociaciones del Brexit.

Las economías emergentes dejan atrás la peor fase del ajuste económico de los últimos años. El crecimiento en China es superior al fijado en los objetivos gubernamentales y las autoridades ponen énfasis en el refuerzo regulatorio y la reducción de los riesgos financieros. Por su parte, Trump no implementa su amenaza de guerra comercial contra China, por el contrario, muestra acercamiento hacia el país asiático a cambio de colaboración en el conflicto de Corea del Norte. En Brasil, el ímpetu reformista apoya el inicio de la recuperación económica. En México, el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) es mejor que el pronosticado tras la llegada de Trump, en parte por el dinamismo del sector exterior. Mientras, Estados Unidos, México y Canadá inician las conversaciones para la renegociación del acuerdo de libre comercio existente entre los tres países, con la intención de llegar a un acuerdo antes de marzo de 2018.



CLASE 8.^a



0N2359756

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

La inflación se sitúa por encima de los registros de 2016 en las principales economías desarrolladas, aunque todavía por debajo de los objetivos de política monetaria, con la excepción de Reino Unido, donde está claramente por encima. En los primeros meses del año, la inflación repunta en todas las economías, apoyada por el efecto base favorable del precio del petróleo, hasta niveles máximos desde 2012-2013. Desde entonces, el comportamiento es dispar. En la zona euro, la inflación se reduce algo y en Estados Unidos está lastrada por varios factores transitorios. En Reino Unido, repunta de forma significativa por la depreciación de la libra derivada de las negociaciones del Brexit y la debilidad política de May. El precio del petróleo alcanza niveles máximos desde mediados de 2015, soportado por la extensión de los recortes de producción por parte de la OPEP y otros países productores hasta finales de 2018. También por la ralentización en el incremento de la oferta de crudo procedente de Estados Unidos, la robustez de los datos de demanda y la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio.

Los mercados financieros globales tienen un comportamiento positivo, en un contexto de creciente complacencia, solamente son lastrados de forma puntual por ciertos episodios de índole política y geopolítica. Los niveles de volatilidad se sitúan en torno a mínimos históricos en la mayor parte de activos. Las condiciones financieras se mantienen relajadas a pesar de las subidas del tipo rector de la Reserva Federal (Fed). En este contexto, diversos organismos internacionales advierten de un aumento de los riesgos, especialmente fuera del sector financiero no bancario.

El Banco Central Europeo (BCE) inicia el cambio de orientación de su política monetaria en junio, al descartar nuevas bajadas del tipo rector y mostrar menos preocupación sobre los riesgos a la actividad.

En octubre modifica su programa de compra de activos y prolonga su duración al menos hasta septiembre de 2018, aunque reducirá el ritmo de compras de 60 a 30 mil millones de euros mensuales a partir de enero. El BCE insiste en que mantendrá los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector en noviembre hasta el 0,50%, deshaciendo así la bajada implementada tras el referéndum del Brexit. Justifica su decisión a partir de la elevada inflación y una tasa de paro en mínimos históricos. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el rango entre el 1,25% y el 1,50%, y muestra su intención de hacerlo tres veces más en 2018. Además, comienza a reducir su balance en octubre, en línea con los detalles del plan publicado meses antes. Powell, actual miembro del Board de la Fed, será el nuevo gobernador cuando Yellen abandone el cargo y su puesto en el Board en febrero de 2018. El Banco de Japón reduce las compras de deuda pública, sin anunciar formalmente el cambio. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos y sin una tendencia definida. Los eventos políticos, las actuaciones de los bancos centrales y la inflación son los principales condicionantes de la evolución del activo. En Estados Unidos, el ruido político, junto con las dificultades de Trump de implementar su programa



CLASE 8.^a



ON2359757

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

electoral, y la moderación y las sorpresas a la baja de la inflación son los principales catalizadores. En el tramo final del año, la aprobación de la reforma fiscal supone un repunte de la rentabilidad. La deuda pública de Alemania se ve influida por el ruido político alrededor de las elecciones en Francia a principios del año y por la gestión del BCE de los primeros pasos en la normalización de su política monetaria.

El euro se aprecia frente al dólar hasta niveles máximos desde finales de 2014, tras romper el rango de fluctuación de los dos últimos años y medio. El ruido político en Estados Unidos y la consolidación de la recuperación económica en la zona euro soportan la divisa europea. La libra esterlina se deprecia frente al euro hasta los mínimos de 2011, lastrada por los diferentes eventos políticos relacionados con el Brexit y la política doméstica. El Banco de Inglaterra trata de contener la debilidad de la divisa. El yen tiene una elevada volatilidad en su cruce frente al dólar. La favorable situación económica del país, el ruido político estadounidense y el aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte en verano, soportan la divisa nipona.

Las bolsas registran importantes revaloraciones en las principales economías desarrolladas, algunas situándose en niveles máximos históricos. En Italia y España, la positiva evolución de sus sectores bancarios representa un apoyo. Los eventos políticos y geopolíticos lastran solo puntualmente la favorable evolución del activo, dado el contexto de creciente complacencia en los mercados.

Los mercados financieros de los países emergentes en general tienen un comportamiento favorable en el año. Las primas de riesgo se ven favorecidas por la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China, la postura menos agresiva del discurso de Trump, la depreciación del dólar, la perspectiva de una normalización suave de la política monetaria en los países desarrollados y el precio del petróleo.

Perspectivas para 2018

La economía mundial podría mostrar un buen comportamiento en 2018, con una favorable combinación de crecimiento e inflación. El crecimiento económico se espera que sea generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente al objetivo de los bancos centrales. Así, cabe esperar que la recuperación económica en la zona euro se consolide, tal como ya ha sucedido en Estados Unidos.



CLASE 8.^a



0N2359758

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos en septiembre de 2018 e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, se espera que la Fed continúe con el ciclo de subidas de tipos y reduciendo su balance.

La política es de esperar que continúe teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, es probable que exista un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos, como las negociaciones del Brexit, el discurso populista de Trump y las elecciones mid-term y la renegociación del NAFTA y las elecciones presidenciales en México.

Evolución del Fondo durante 2017

El Fondo invierte en activos de renta fija a largo plazo emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre dos y quince años. Su misión consiste en acumular el interés de los bonos a largo plazo con las plusvalías resultantes de la negociación activa de su cartera de títulos de renta fija.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha aumentado la exposición a bonos emitidos por países periféricos a medida que la rentabilidad de éstos aumentaba para posteriormente reducirla a medida que la rentabilidad disminuía. También se han realizado diversas operaciones de valor relativo entre deuda pública francesa y alemana así como entre distintos tramos de la curva de tipos de interés alemana. Por otro lado, el Fondo ha realizado operaciones con bonos corporativos para mantener el peso en el activo.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a



0N2359759

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0N2359760

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

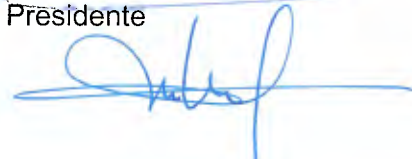
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

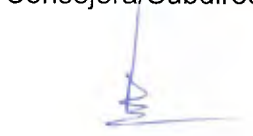
Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


José Luís Oller Ariño
Consejero


Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Consejero


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Joan Llonch Andreu
Consejero