

SABADELL EURO YIELD, F.I.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL EURO YIELD, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 de SABADELL EURO YIELD, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL EURO YIELD, F.I., al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00617
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

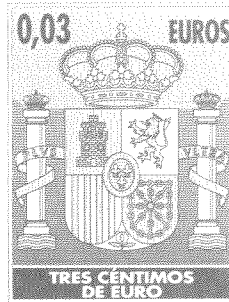
.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



CLASE 8.ª



0M5314726

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

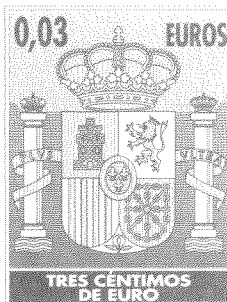
Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	147 171 737,62	65 775 947,29
Deudores	101 244,50	34 271,77
Cartera de inversiones financieras	142 539 312,23	60 476 686,38
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	140 845 641,27	59 566 238,90
Valores representativos de deuda	140 845 132,80	59 566 238,90
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	508,47	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 693 670,96	910 447,48
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 531 180,89	5 264 989,14
TOTAL ACTIVO	147 171 737,62	65 775 947,29



CLASE 8.ª



0M5314727

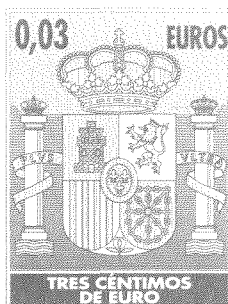
SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	146 863 951,18	65 657 882,85
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	146 863 951,18	65 657 882,85
Capital	-	-
Partícipes	145 421 795,75	58 525 708,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	17 876,32	17 876,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5 090 769,57	5 090 769,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 666 490,46)	2 023 528,84
(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	307 786,44	118 064,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	307 786,44	118 064,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	147 171 737,62	65 775 947,29
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	375 000,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	375 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	375 000,00	-



CLASE 8.ª



OM5314728

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresadas en euros)

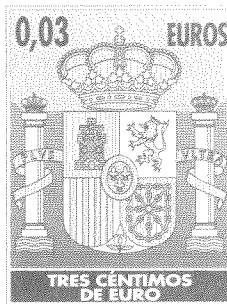
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 942 069,98)	(725 218,72)
Comisión de gestión	(1 725 865,31)	(623 535,24)
Comisión de depositario	(204 592,37)	(95 928,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 612,30)	(5 754,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 942 069,98)	(725 218,72)
Ingresos financieros	5 019 232,67	1 982 004,91
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 489 419,27)	574 326,50
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(5 489 419,27)	574 326,50
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 432,71)	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 251 801,17)	212 855,84
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(68 386,12)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(877 611,97)	167 615,38
Resultados por operaciones con derivados	(305 803,08)	45 240,46
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 724 420,48)	2 769 187,25
Resultado antes de impuestos	(3 666 490,46)	2 043 968,53
Impuesto sobre beneficios	-	(20 439,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 666 490,46)	2 023 528,84

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM5314729

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(3 666 490,46)			
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		(3 666 490,46)			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	58 525 708,12	17 876,32	5 090 769,57	2 023 528,84	65 657 882,85
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	58 525 708,12	17 876,32	5 090 769,57	2 023 528,84	65 657 882,85
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 666 490,46)	(3 666 490,46)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 023 528,84	-	-	(2 023 528,84)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	343 063 732,99	-	-	-	343 063 732,99
Reembolsos	(258 191 174,20)	-	-	-	(258 191 174,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	145 421 795,75	17 876,32	5 090 769,57	(3 666 490,46)	146 863 951,18

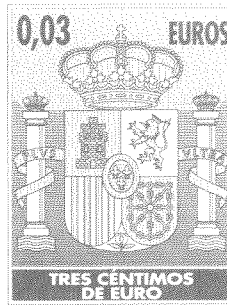
SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		Resultados de ejercicios anteriores		Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				2 023 528,84	
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				2 023 528,84	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21 869 759,04	17 876,32	5 090 769,57	1 013 312,98	27 991 717,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 869 759,04	17 876,32	5 090 769,57	1 013 312,98	27 991 717,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 023 528,84	2 023 528,84
Aplicación del resultado del ejercicio	1 013 312,98	-	-	(1 013 312,98)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	61 176 831,74	-	-	-	61 176 831,74
Reembolsos	(25 534 195,64)	-	-	-	(25 534 195,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	58 525 708,12	17 876,32	5 090 769,57	2 023 528,84	65 657 882,85



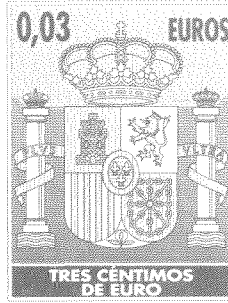
CLASE 8.ª



0M5314730



CLASE 8.^a



0M5314731

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social de ZUHAR, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

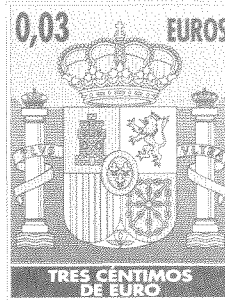
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de septiembre de 1990 con el número 194, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 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.
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.ª



0M5314732

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en 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 y de 1.000.000 euros para la Clase Premier. 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.

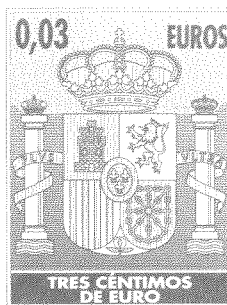
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros 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 exclusivo del Fondo es el 6430.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, 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.



CLASE 8.ª



0M5314733

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

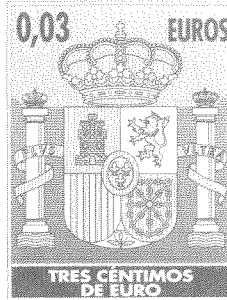
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión 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.
- 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 pignorarse 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.



CLASE 8.ª



0M5314734

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,30%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.

A partir del 30 de mayo de 2015, 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	1,30%	1,125%	0,95%	0,75%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad Gestora aplicaba el 1% del reembolso aplicable cuando los reembolsos se produjeran antes de transcurrido 6 meses desde la suscripción.

b) Gestión del riesgo

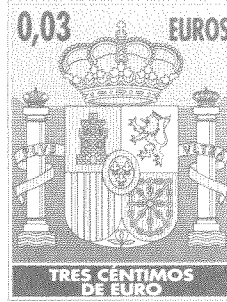
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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



0M5314735

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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

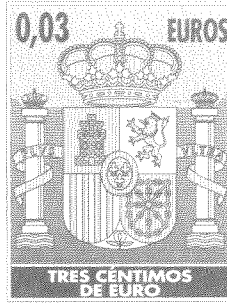
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M5314736

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

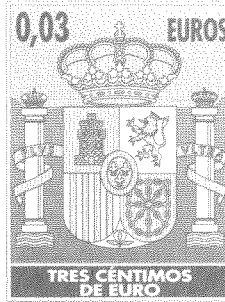
En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las 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 2015 y 2014.

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



0M5314737

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

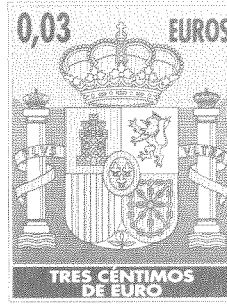
i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



CLASE 8.^a



0M5314738

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

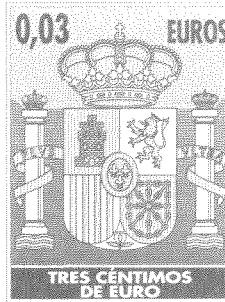
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.



CLASE 8.ª



0M5314739

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- 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.

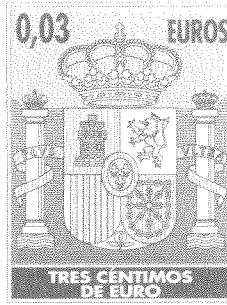
ii. Clasificación de los pasivos financieros

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



0M5314740

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

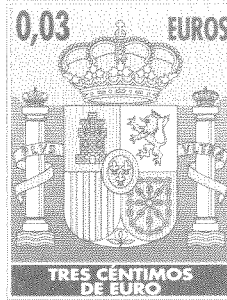
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Deudores", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente 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



OM5314741

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

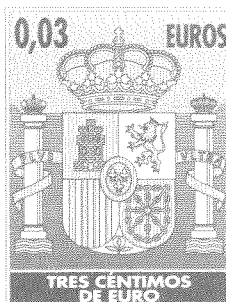
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M5314742

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, 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.

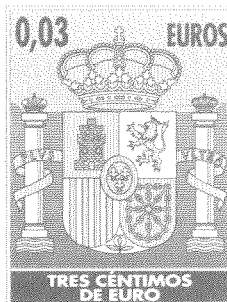
ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



0M5314743

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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

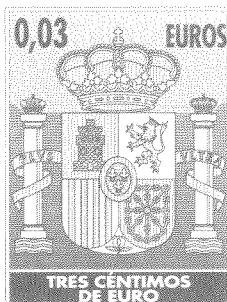
i. Compraventa de valores al contado

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



0M5314744

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

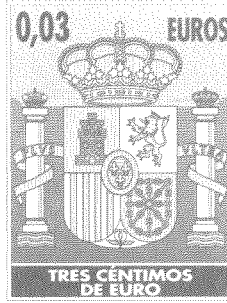
Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

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



0M5314745

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

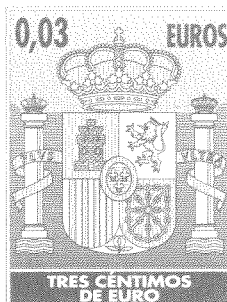
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

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



0M5314746

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

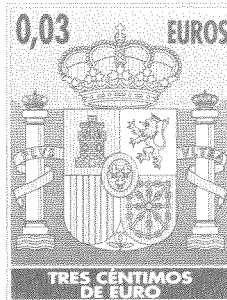
ii. Comisiones y conceptos asimilados

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.



CLASE 8.ª



0M5314747

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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.

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.

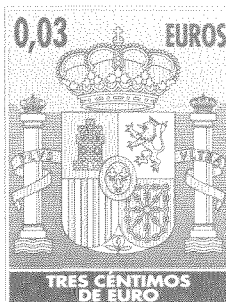
El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas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



0M5314748

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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

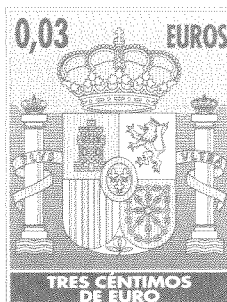
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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.



CLASE 8.ª



0M5314749

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	9 396,61	-
Administraciones Públicas deudoras	63 347,89	34 271,77
Otros	28 500,00	-
	101 244,50	34 271,77

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

5. Acreedores

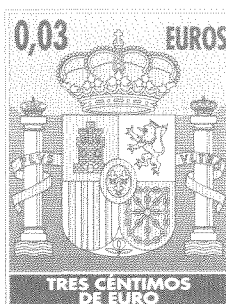
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	20 439,69
Operaciones pendientes de liquidar	-	14 554,99
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	151 181,21	-
Otros	146 605,23	83 069,76
	307 786,44	118 064,44

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



0M5314750

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera exterior	140 845 641,27	59 566 238,90
Valores representativos de deuda	140 845 132,80	59 566 238,90
Derivados	508,47	-
Intereses de la cartera de inversión	1 693 670,96	910 447,48
	142 539 312,23	60 476 686,38

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 2015. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

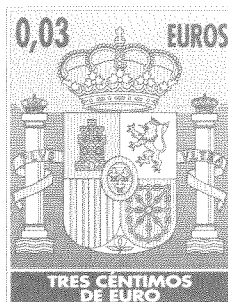
A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.



CLASE 8.^a



0M5314751

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

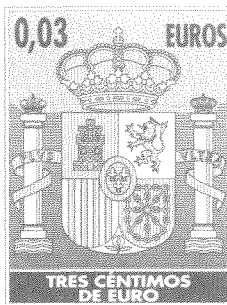
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de lasiguiente forma:

	2015	2014
Clase Base		
Patrimonio atribuido a partícipes	19.451.503,94	65 657 882,85
Número de participaciones emitidas	1.075.846,7081	3 608 484,7505
Valor liquidativo por participación	18,082	18,1954
Número de partícipes	1.179	11 381
Clase Plus		
Patrimonio atribuido a partícipes	8.086.768,74	
Número de participaciones emitidas	446.344,7186	
Valor liquidativo por participación	18,1178	
Número de partícipes	114	
Clase Premier		
Patrimonio atribuido a partícipes	43.972.003,09	
Número de participaciones emitidas	2.424.044,7077	
Valor liquidativo por participación	18,1399	
Número de partícipes	3	
Clase Cartera		
Patrimonio atribuido a partícipes	75.353.675,41	
Número de participaciones emitidas	4.163.432,9935	
Valor liquidativo por participación	18,0989	
Número de partícipes	20.198	



CLASE 8.ª



0M5314752

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015, 1 partícipe poseía acciones que representaban el 24,60% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se considera participación significativa de acuerdo con el Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva

Al 31 de diciembre de 2015 el partícipe que participa en el patrimonio del Fondo en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de participaciones	Porcentaje de participación
Sabadell Prudente, F.I.	1.994.735,68	24,60%

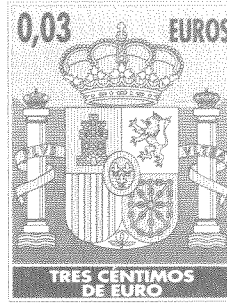
Al 31 de diciembre de 2014 no existían participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5314753

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2015 el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto legislativo 4/2004.

La base imponible negativa del ejercicio 2015, será reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" 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.

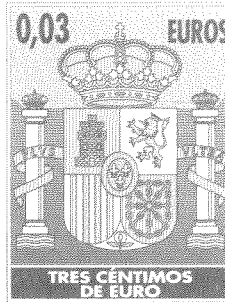
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.^a



0M5314754

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. 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. 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, 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 el Depositario.

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 2015 y 2014, ascienden a 5 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

12. Hechos posteriores

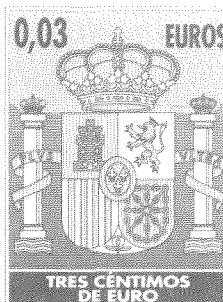
No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



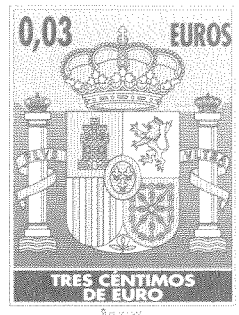
0M5314755

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIÓN BAT INTL FINANCE 2,00 2045-03-13	EUR	98 719,00	1 626,10	80 870,99	(17 848,01)	XS1203860934
BONO BUT SAS 7,38 2019-09-15	EUR	730 314,00	19 317,41	778 975,40	48 661,40	XS1080611970
OBLIGACIÓN TDC A/S 1,75 2027-02-27	EUR	1 495 789,75	22 288,43	1 297 095,34	(198 694,41)	XS1196041419
OBLIGACIÓN TOTAL 2,63 2049-12-29	EUR	203 202,00	4 369,48	176 124,66	(27 077,34)	XS1195202822
OBLIGACIÓN AT&T INC 1,30 2023-09-05	EUR	995 153,33	4 481,65	967 254,09	(27 899,24)	XS1196373507
OBLIGACIÓN PAROC GROUP OY 6,25 2020-05-15	EUR	759 732,00	11 734,12	758 299,88	(1 432,12)	XS1028955505
OBLIGACIÓN MONDELEZ INT INC 1,00 2022-03-07	EUR	1 249 012,50	10 363,66	1 221 507,32	(27 505,18)	XS1197269647
OBLIGACIÓN COCA COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	1 270 346,23	8 833,57	1 245 555,02	(24 791,21)	XS1197832915
OBLIGACIÓN MOODYS CORPORATION 1,75 2027-03-09	EUR	868 633,00	10 983,83	815 624,87	(53 008,13)	XS1117298163
OBLIGACIÓN CAMPOFRIO FOOD GROUP 3,38 2022-03-15	EUR	1 014 886,00	8 558,68	1 002 955,07	(11 930,93)	XS1117299211
OBLIGACIÓN ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	501 570,00	6 075,73	497 490,12	(4 079,88)	XS1115498260
OBLIGACIÓN KINDER MORGAN INC/DE 1,50 2022-03-16	EUR	992 506,00	12 695,49	809 259,76	(183 246,24)	XS1196817156
OBLIGACIÓN PATERNOSTER HOLDING 8,50 2023-02-15	EUR	1 402 604,00	24 227,51	1 315 458,16	(87 145,84)	XS1188024548
OBLIGACIÓN BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	739 867,50	2 312,78	707 838,72	(32 028,78)	XS1203854960
OBLIGACIÓN VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	399 728,00	9 402,38	319 359,46	(80 368,54)	XS1205618470
OBLIGACIÓN WPP FINANCE DEUTSCHL 1,63 2030-03-23	EUR	490 990,00	6 692,39	435 270,06	(55 719,94)	XS1205548164
OBLIGACIÓN TESCO CORP TREASURY 2,13 2020-11-12	EUR	2 018 086,67	3 360,37	1 929 489,52	(88 597,15)	XS0992638220
OBLIGACIÓN VOLKSWAGEN INT FIN N 2,00 2020-01-14	EUR	535 030,00	3 919,42	514 372,02	(20 657,98)	XS0873793375
OBLIGACIÓN LAFARGE SA 5,50 2019-12-16	EUR	736 896,09	(19 140,82)	734 669,60	(2 226,49)	XS0473114543
OBLIGACIÓN VODAFONE GROUP PLC 1,00 2020-09-11	EUR	1 013 720,00	1 084,16	1 006 368,63	(7 351,37)	XS1109802303
OBLIGACIÓN UNITYMEDIA HESSENHFW 5,75 2023-01-15	EUR	984 636,00	15 725,43	961 948,32	(22 687,68)	XS0862322947
OBLIGACIÓN STATKRAFT AS 1,50 2030-03-26	EUR	495 545,00	5 942,08	446 490,62	(49 054,38)	XS1207005023
OBLIGACIÓN BERKSHIRE HATHAWAY I 0,75 2023-03-16	EUR	993 060,00	6 601,50	962 311,12	(30 748,88)	XS1200670955
OBLIGACIÓN LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	782 633,50	16 134,46	782 900,54	267,04	XS1094612378
BONO VONOVIA FINANCE BV 1,63 2020-12-15	EUR	697 193,00	517,62	699 076,65	1 883,65	DE000A18V138
OBLIGACIÓN SHELL INTL FINANCE 1,63 2027-01-20	EUR	198 164,00	3 925,88	190 753,85	(7 410,15)	XS1135277140
OBLIGACIÓN GLENCORE FINAN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	1 033 600,00	(3 040,86)	872 463,16	(161 136,84)	XS0857215346
OBLIGACIÓN WALGREENS BOOTS AL 2,13 2026-11-20	EUR	594 492,00	1 860,02	558 522,26	(35 969,74)	XS1138360166
OBLIGACIÓN BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	601 506,00	1 358,81	593 786,60	(7 719,40)	XS1140054526
OBLIGACIÓN LGE HOLDCO VI BV 7,13 2024-05-15	EUR	1 359 263,00	(4 050,34)	1 313 581,84	(45 681,16)	XS1028411152
OBLIGACIÓN CERVED GROUP SPA 6,38 2020-01-15	EUR	1 057 080,00	21 695,32	1 036 203,43	(20 876,57)	XS0876813600
OBLIGACIÓN WEPVA HYGIENEPRODUKTE 6,50 2020-05-15	EUR	1 078 750,00	(830,65)	1 068 925,65	(9 824,35)	DE000A1TNA88
OBLIGACIÓN VERIZON COMMUNICATIO 1,63 2024-03-01	EUR	498 145,00	6 963,75	497 757,08	(387,92)	XS1146282634
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 7,50 2020-03-01	EUR	605 991,00	14 133,83	616 275,17	10 284,17	XS1179900102
BONO GE CAPITAL EURO FUND 0,33 2020-01-21	EUR	600 006,00	349,97	597 653,80	(2 352,20)	XS1169331367

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	1 000 600,00	9 597,66	972 804,31	(27 795,69)	XS1190973559
OBLIGACIÓN GAS NAT FENOSA FIN B 1,38 2025-01-21	EUR	1 010 164,00	12 280,41	957 138,49	(53 025,51)	XS1170307414
OBLIGACIÓN IBERDROLA INTL BV 1,13 2023-01-27	EUR	995 760,58	10 713,91	980 083,90	(15 676,68)	XS1171541813
BONO HYDRA DUTCH HOLDING2 8,00 2019-04-15	EUR	661 270,78	22 917,61	678 634,94	17 364,16	XS1173620607
OBLIGACIÓN TERNA- RETE ELEC NAZ 0,88 2022-02-02	EUR	989 180,00	9 175,55	980 293,35	(8 886,65)	XS1178105851
BONO NYRSTAR NETHERLANDS 8,50 2019-09-15	EUR	1 349 486,00	35 700,73	1 122 703,60	(226 782,40)	XS1107268135
OBLIGACIÓN ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	509 228,89	6 198,70	478 833,22	(30 395,67)	XS1180451657
OBLIGACIÓN ALTICE FINANCING SA 5,25 2023-02-15	EUR	626 625,00	5 682,72	598 354,78	(28 270,22)	XS1181246775
OBLIGACIÓN FCE BANK PLC 1,13 2022-02-10	EUR	1 003 217,14	9 675,07	966 161,12	(37 056,02)	XS1186131717
OBLIGACIÓN NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	793 361,45	6 028,84	775 848,75	(17 512,70)	XS1188094673
OBLIGACIÓN SAPPY PAPIER HOLDING 3,38 2022-04-01	EUR	989 280,00	9 537,39	954 766,36	(34 513,64)	XS1117298676
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	801 246,67	8 514,69	801 591,39	344,72	XS1145526585
OBLIGACIÓN EPHIOS BONDCO PLC 6,25 2022-07-01	EUR	1 006 932,00	33 533,21	1 038 723,73	31 791,73	XS1117292984
OBLIGACIÓN INFOR US INC 5,75 2022-05-15	EUR	503 800,00	3 364,17	445 854,58	(57 945,42)	XS1207004729
OBLIGACIÓN MERLIN ENTERTAINMENT 2,75 2022-03-15	EUR	736 350,00	7 278,77	727 016,85	(9 333,15)	XS1204272709
OBLIGACIÓN VOTORANTIM CIMENTOS 3,50 2022-07-13	EUR	993 000,00	16 697,09	674 705,37	(318 294,63)	XS1232126810
OBLIGACIÓN WIND ACQUISITION FIN 4,00 2020-07-15	EUR	251 562,50	4 437,35	249 330,98	(2 231,52)	XS1082636876
OBLIGACIÓN AIR LIQUIDE FINANCE 1,25 2025-06-03	EUR	578 682,00	5 456,52	581 629,25	2 947,25	FR0012766889
BONO NOMURA EUROPE FN 1,13 2020-06-03	EUR	591 420,00	4 846,35	595 403,04	3 983,04	XS1241710323
OBLIGACIÓN TENNET HOLDING BV 0,88 2021-06-04	EUR	493 890,00	3 077,39	500 172,86	6 282,86	XS1241581179
OBLIGACIÓN DARLING GLOBAL FINAN 4,75 2022-05-30	EUR	988 860,00	4 831,11	965 197,22	(23 662,78)	XS1240984754
BONO CMA CGM SA 7,75 2021-01-15	EUR	724 312,50	34 130,21	652 859,37	(71 453,13)	XS1244815111
OBLIGACIÓN CIRSA FUNDING LUXEMB 5,88 2023-05-15	EUR	194 020,00	1 890,21	188 244,54	(5 775,46)	XS1227583033
OBLIGACIÓN NEW LOOK SECURED IS 4,50 2022-07-01	EUR	595 380,00	5 883,29	586 322,71	(9 057,29)	XS1248517341
OBLIGACIÓN CROWN EURO HOLDINGS 3,38 2025-05-15	EUR	496 865,00	2 345,48	465 888,90	(30 976,10)	XS1227282221
OBLIGACIÓN HEINZ (H.J.) 2,00 2023-06-30	EUR	1 004 394,00	9 821,86	1 009 198,14	4 804,14	XS1253558388
OBLIGACIÓN CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	725 953,79	5 741,94	718 942,56	(7 011,23)	XS0506591519
OBLIGACIÓN THERMO FISHER SCIEN 2,15 2022-07-21	EUR	813 954,00	6 811,55	826 272,56	12 318,56	XS1250034276
OBLIGACIÓN GARFUNKELUX HOLDCO 3,75 2022-08-01	EUR	1 200 000,00	39 552,30	1 227 213,70	27 213,70	XS1263891910
OBLIGACIÓN TELENET FINAN VI L 4,88 2027-07-15	EUR	970 980,00	22 094,81	961 560,19	(9 419,81)	XS1266726592
OBLIGACIÓN SOFTBANK CORP 4,75 2025-07-30	EUR	1 238 300,00	25 701,26	1 212 380,68	(25 919,32)	XS1266662334
OBLIGACIÓN MPT OPER PARTNERS/F 4,00 2022-08-19	EUR	1 018 750,00	13 635,85	1 018 508,96	(241,04)	XS1278084147
BONO MERCK FIN SERVICES 0,75 2019-09-02	EUR	749 437,50	1 904,56	757 462,59	8 025,09	XS1284576581
OBLIGACIÓN ENTERTAINMENT ONE LT 6,88 2022-12-15	GBP	344 723,18	1 270,96	337 247,17	(7 476,01)	XS1319821432
OBLIGACIÓN SVENSKA HANDELSBK 1,13 2022-12-14	EUR	496 560,00	282,17	495 779,10	(780,90)	XS1333139746
OBLIGACIÓN XPO LOGISTICS INC 5,75 2021-06-15	EUR	742 125,00	2 525,01	695 009,36	(47 115,64)	XS1117295060



0M5314756

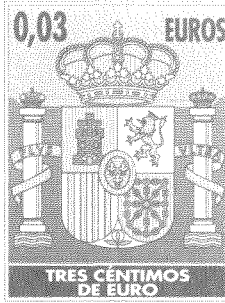
CLASE 8.ª

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



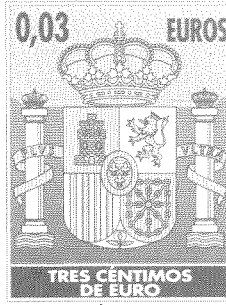
0M5314757

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN RWE. AG. 3,50 2075-04-21	EUR	971 780,00	24 299,99	777 419,63	(194 360,37)	XS1219499032
OBLIGACIÓN ORIGIN ENERGY FIN LT 4,00 2074-09-16	EUR	593 730,00	7 026,70	493 960,31	(99 769,69)	XS1109795176
OBLIGACIÓN HUNTSMAN INTERNATION 4,25 2025-04-01	EUR	1 189 687,50	13 328,58	971 279,75	(218 407,75)	XS1207638732
OBLIGACIÓN BANK OF AMERICA CORP 1,38 2025-03-26	EUR	497 615,00	5 431,98	475 227,58	(22 387,42)	XS1209863254
OBLIGACIÓN TEVA PHARMA FIN NET 1,88 2027-03-31	EUR	398 660,00	5 708,96	363 022,29	(35 637,71)	XS1211044075
OBLIGACIÓN STATOIL ASA 0,88 2023-02-17	EUR	1 003 970,00	7 220,64	965 878,68	(38 091,32)	XS1190624111
BONO ANGL O AMERICAN CAPIT 1,50 2020-04-01	EUR	1 007 010,00	10 207,51	711 542,00	(295 468,00)	XS1211292484
OBLIGACIÓN UPCB FINANCE IV LTD 4,00 2027-01-15	EUR	1 003 750,00	28 390,87	941 212,46	(62 537,54)	XS1117297603
OBLIGACIÓN CENTRICA PLC 3,00 2076-04-10	EUR	499 250,00	10 841,38	459 374,28	(39 875,72)	XS1216020161
OBLIGACIÓN CREDIT SUISSE G F GU 1,25 2022-04-14	EUR	742 852,50	7 383,45	725 257,00	(17 595,50)	XS1218287230
OBLIGACIÓN CHEMOURS CO 6,13 2023-05-15	EUR	1 003 260,00	7 650,78	700 175,47	(303 084,53)	XS1226296603
OBLIGACIÓN PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	993 400,00	13 614,52	833 887,78	(159 512,22)	XS1172947902
OBLIGACIÓN VRX ESCROW CORP 4,50 2023-05-15	EUR	998 920,00	5 984,47	868 970,53	(129 949,47)	XS1205619288
OBLIGACIÓN MATTERHORN TELECOM 3,88 2022-05-01	EUR	2 475 000,00	18 312,30	2 269 439,44	(205 560,56)	XS1219465728
OBLIGACIÓN BERTELSMANN 3,50 2075-04-23	EUR	300 612,00	7 203,31	263 789,20	(36 822,80)	XS1222594472
OBLIGACIÓN EDIP FINANCE BV 2,00 2025-04-22	EUR	497 885,00	7 065,18	454 224,76	(43 660,24)	XS1222590488
OBLIGACIÓN ZF NA CAPITAL 2,75 2023-04-27	EUR	2 478 125,00	48 136,44	2 382 823,26	(95 301,74)	DE000A14J7G6
OBLIGACIÓN GENERAL MILLS INC 1,00 2023-04-27	EUR	499 595,00	3 422,55	484 200,43	(15 394,57)	XS1223830677
BONO SINOPEC GRP OVE 2015 0,50 2018-04-27	EUR	747 427,50	2 980,05	745 223,19	(2 204,31)	XS1220876384
OBLIGACIÓN NOVALIS SAS 3,00 2022-04-30	EUR	837 247,50	5 411,90	831 005,10	(6 242,40)	XS1225112272
OBLIGACIÓN TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	2 643 312,50	66 439,83	2 547 673,53	(95 638,97)	XS1169832810
BONO RAPID HOLDING GMBH 6,63 2020-11-15	EUR	993 750,00	9 098,82	1 027 932,43	34 182,43	XS1223808749
OBLIGACIÓN SILK BIDCO 7,50 2022-02-01	EUR	785 707,50	20 605,32	773 825,93	(11 881,57)	XS1180324037
OBLIGACIÓN HEIDELBERGCEMENT FIN 3,25 2020-10-21	EUR	1 375 050,00	(7 154,36)	1 341 065,82	(33 984,18)	XS0985874543
OBLIGACIÓN D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	1 067 907,69	12 861,21	1 076 480,84	8 573,15	XS0875796541
OBLIGACIÓN BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	200 496,00	8 065,38	209 102,40	8 606,40	XS0615235966
OBLIGACIÓN EILEME 2 AB 11,75 2020-01-31	EUR	603 725,00	(4 190,12)	561 199,29	(42 525,71)	XS0731129747
OBLIGACIÓN KONINKLIJKE KPN NV 4,25 2022-03-01	EUR	911 070,00	9 394,30	887 295,70	(23 774,30)	XS0752092311
OBLIGACIÓN AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	533 523,00	(483,61)	542 670,62	9 147,62	XS0776111188
OBLIGACIÓN SCHMOLZ + BICKENBACH 9,88 2019-05-15	EUR	1 769 834,93	(6 842,14)	1 419 037,37	(350 797,56)	DE000A1G4PS9
OBLIGACIÓN BHP BILLITON FINANCE 2,25 2020-09-25	EUR	815 325,00	(4 546,47)	788 208,81	(27 116,19)	XS0834386228
OBLIGACIÓN ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	409 156,00	(447,94)	394 625,02	(14 530,98)	XS0841018004
OBLIGACIÓN ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	1 403 562,50	10 589,35	1 407 021,10	3 458,60	IT0004794142
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	199 406,00	567,77	203 001,25	3 595,25	FR0011361948
BONO THOM EUROPE SAS 7,38 2019-07-15	EUR	656 939,00	32 717,43	717 131,03	60 192,03	XS1087760648
OBLIGACIÓN TMF GROUP HOLDING BV 9,88 2019-12-01	EUR	320 779,00	(2 600,12)	324 723,58	3 944,58	XS0860984235

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACIÓN BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	835 664,00	610,28	789 344,72	(46 319,28)	XS0625719777
OBLIGACIÓN TELSTRA CORP LTD 2,50 2023-09-15	EUR	890 123,00	(2 149,37)	870 932,36	(19 190,64)	XS0903136736
OBLIGACIÓN KONINKLIJKE KPN NV 6,13 2049-03-29	EUR	1 965 684,86	30 901,41	1 911 881,38	(53 803,48)	XS0903872355
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 6,63 2018-03-15	EUR	546 221,25	11 388,50	558 473,59	12 252,34	XS0906420574
OBLIGACIÓN PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	716 236,40	5 812,81	725 515,80	9 279,40	XS0906815088
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	840 916,00	(5 288,91)	846 305,02	5 389,02	XS0808636244
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	780 378,00	18 939,65	774 159,56	(6 218,44)	XS0922296883
OBLIGACIÓN TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	156 204,00	160,68	159 448,07	3 244,07	XS0929660974
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	866 822,00	(1 020,91)	864 530,42	(2 291,58)	XS0934042549
OBLIGACIÓN THOMAS COOK FINANCE 7,75 2020-06-15	EUR	1 045 892,00	(2 518,27)	1 046 247,44	355,44	XS0937169570
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	201 156,00	1 521,51	201 420,49	264,49	XS0855179536
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2021-01-07	EUR	198 270,00	168,48	198 213,09	(56,91)	XS1330300341
OBLIGACIÓN NOVAFIVES SAS 4,50 2021-06-30	EUR	399 050,00	14 235,49	415 137,01	16 087,01	XS1028950886
BONO INTERROUTE FINCO 7,38 2020-10-15	EUR	514 375,00	7 747,56	523 049,32	8 674,32	XS1298004612
OBLIGACIÓN BHP BILLITON FINANCE 5,63 2019-10-22	EUR	203 586,00	2 108,12	196 623,52	(6 962,48)	XS1309436910
OBLIGACIÓN VERISURE HOLDING AB 6,00 2022-11-01	EUR	511 875,00	4 962,77	520 203,90	8 328,90	XS1310477895
BONO DAIMLER AG 0,63 2020-03-05	EUR	249 367,50	260,96	248 823,11	(544,39)	DE000A168650
BONO CARNIVAL CORP 1,13 2019-11-06	EUR	498 820,00	886,19	500 284,10	1 464,10	XS1317296421
OBLIGACIÓN NORDEA BANK AB 1,88 2025-11-10	EUR	249 617,50	654,03	248 069,15	(1 548,35)	XS1317439559
OBLIGACIÓN BORGWARNER INC 1,80 2022-11-07	EUR	199 170,00	554,52	201 772,47	2 602,47	XS1317708805
BONO MERCURY BONDCO 8,25 2021-05-30	EUR	744 465,00	8 114,83	745 050,79	585,79	XS1318392864
OBLIGACIÓN ORANGE SA 3,88 2021-01-14	EUR	1 758 720,00	24 910,44	1 749 550,11	(9 169,89)	XS0563306314
OBLIGACIÓN ALLIANCE DATA SYSTEM 5,25 2023-11-15	EUR	749 617,50	4 487,21	743 194,67	(6 422,83)	XS1117279452
OBLIGACIÓN BARRY CALLEBAUT SERV 5,63 2021-06-15	EUR	215 216,00	1 184,87	238 879,93	23 663,93	BE622320614
OBLIGACIÓN OMV AG 6,25 2049-12-29	EUR	789 600,00	3 197,53	775 105,21	(14 494,79)	XS1294343337
OBLIGACIÓN MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	453 201,00	16 793,50	502 001,64	48 800,64	DE000A0E4657
OBLIGACIÓN HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	303 557,50	13 135,84	350 263,40	46 705,90	DE000A0KAAA7
OBLIGACIÓN D. TELEKOM INT FIN 4,25 2022-07-13	EUR	623 065,00	(3 062,40)	611 895,68	(11 169,32)	XS0525787874
OBLIGACIÓN GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	193 348,80	4 017,98	201 324,25	7 975,45	XS0491212451
OBLIGACIÓN CHESAPEAKE ENERGY CO 6,25 2017-01-15	EUR	146 819,00	6 681,59	73 927,78	(72 891,22)	XS0273933902
OBLIGACIÓN ENI SPA 4,00 2020-06-29	EUR	1 017 876,00	(21,30)	1 038 809,02	20 933,02	XS0521000975
OBLIGACIÓN RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	310 581,48	(944,08)	333 163,44	22 581,96	XS0557252417
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 6,75 2019-02-04	EUR	573 810,00	4 444,06	608 014,64	34 204,64	XS0411735482
OBLIGACIÓN RPG BYTY SRO 6,75 2020-05-01	EUR	393 630,00	7 163,94	413 433,06	19 803,06	XS0808638539
OBLIGACIÓN UBS GROUP FUNDING 1,75 2022-11-16	EUR	751 642,50	1 577,58	750 208,65	(1 433,85)	CH0302790123
BONO THREEAB OPTIQUE DV 5,63 2019-04-15	EUR	478 551,25	10 114,55	448 124,83	(30 426,42)	XS10289566909

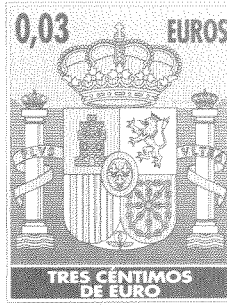


0M5314758

CLASE 8.ª

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



0M5314759

CLASE 8.^a

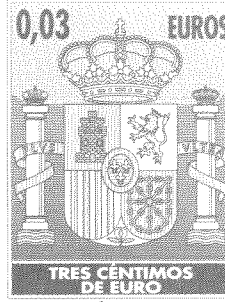
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN COCA-COLA HBC FINANC 2,38 2020-06-18	EUR	898 296,00	4 723,30	903 551,49	5 255,49	XS0944362812
OBLIGACIÓN IMP TOBACCO FIN 2,25 2021-02-26	EUR	1 030 462,50	16 250,18	1 053 016,12	22 553,62	XS1040508167
OBLIGACIÓN PRAXAIR INC 1,50 2020-03-11	EUR	498 270,00	6 544,25	516 355,83	18 085,83	XS1043498382
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	299 490,00	3 461,70	303 551,31	4 061,31	XS1046276504
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	413 045,00	6 796,71	347 816,40	(65 228,60)	XS1048518358
BONO FINANCIERE GAILLON 8 7,00 2019-09-30	EUR	611 550,00	8 651,99	618 348,01	6 798,01	XS1050202446
OBLIGACIÓN ALDESA FINANCIAL SE 7,25 2021-04-01	EUR	305 739,00	8 787,60	237 917,15	(67 821,85)	XS1028959754
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	546 443,92	795,47	548 963,44	2 519,52	XS1055725730
BONO HYDRA DUTCH HOLDING 2 5,45 2019-04-15	EUR	741 517,50	10 532,91	721 233,90	(20 283,60)	XS1059509429
OBLIGACIÓN SAFARI HOLDING VERWA 8,25 2021-02-15	EUR	1 031 864,00	27 129,95	1 059 335,05	27 471,05	XS1029172514
OBLIGACIÓN KELLOGG CO. 1,75 2021-05-24	EUR	300 268,00	3 104,81	309 044,27	8 776,27	XS1070075988
OBLIGACIÓN VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	539 392,50	6 016,96	536 621,40	(2 771,10)	XS1030900168
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,00 2018-06-04	EUR	911 422,00	2 567,29	909 814,64	(1 607,36)	XS1074479384
BONO THE ROYAL BANK SC GR 1,63 2019-06-25	EUR	401 712,00	2 842,15	407 618,41	5 906,41	XS1080952960
OBLIGACIÓN SGSP AUSTRALIA ASSET 2,00 2022-06-30	EUR	200 724,00	1 874,93	199 532,00	(1 192,00)	XS1080343277
OBLIGACIÓN CROWN EURO HOLDINGS 4,00 2022-07-15	EUR	1 045 685,00	13 895,40	1 036 357,93	(9 327,07)	XS1084050316
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2019-07-16	EUR	561 087,00	1 599,22	569 571,81	8 484,81	XS1088274169
OBLIGACIÓN CMC RAVENNA 7,50 2021-08-01	EUR	388 982,31	13 593,29	341 971,38	(47 010,93)	XS1088811432
OBLIGACIÓN MEDI-PARTENAIRES SAS 7,00 2020-05-15	EUR	1 062 618,33	(928,13)	1 069 498,13	6 879,80	XS0924046682
OBLIGACIÓN HOMEVI SAS 6,88 2021-08-15	EUR	2 094 866,67	44 461,08	2 106 781,42	11 914,75	XS1093814116
OBLIGACIÓN BOPARAN FINANCE PLC 4,38 2021-07-15	EUR	736 508,00	21 096,91	697 564,09	(38 943,91)	XS1082473395
BONO BOING GROUP FINANCIN 6,63 2019-07-15	EUR	578 438,00	22 580,71	546 210,04	(32 227,96)	XS1028951009
OBLIGACIÓN BHARTI AIRTEL INTERN 3,38 2021-05-20	EUR	1 599 146,00	19 839,84	1 575 527,09	(23 618,91)	XS1028954953
OBLIGACIÓN ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	1 268 853,75	3 208,71	1 268 231,79	(621,96)	XS0992294388
OBLIGACIÓN JAB HOLDINGS BV 2,13 2022-09-16	EUR	494 625,00	3 264,67	498 527,52	3 902,52	DE000A1Z6C06
OBLIGACIÓN FIAT CHRYSLER FINANC 6,75 2019-10-14	EUR	889 125,00	(12 223,09)	868 172,02	(20 952,98)	XS0953215349
OBLIGACIÓN FTE VERWALTUNGS GMBH 9,00 2020-07-15	EUR	1 233 918,00	45 741,43	1 268 462,57	34 544,57	XS0952827094
BONO GAMENET SPA 7,25 2018-08-01	EUR	396 080,00	13 821,21	369 955,23	(26 124,77)	XS0954289913
OBLIGACIÓN MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	120 625,00	5 596,62	100 494,70	(20 130,30)	XS0808635352
OBLIGACIÓN AMERICA MOVIL SAB 5,13 2073-09-06	EUR	293 985,00	4 918,68	311 759,27	17 774,27	XS0969340768
BONO SISAL GROUP SPA 7,25 2017-09-30	EUR	255 152,50	2 394,39	247 024,12	(8 128,38)	XS0931919947
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE 7,63 2049-09-29	EUR	1 703 988,00	28 267,58	1 543 997,75	(159 990,25)	XS0972588643
OBLIGACIÓN SINOPEC GRP OVE 2013 2,63 2020-10-17	EUR	297 567,00	2 303,84	313 190,89	15 623,89	XS0982303785
OBLIGACIÓN GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,60 2021-02-26	EUR	1 764 275,00	71 634,71	1 802 958,65	38 683,65	XS1038646078
OBLIGACIÓN CABLE COMMUNICATIONS 7,50 2020-11-01	EUR	1 302 927,00	8 112,35	1 319 277,23	16 350,23	XS0954673777
BONO GEO DEBT FINANCE SCA 7,50 2018-08-01	EUR	724 807,50	28 352,18	692 354,07	(32 453,43)	XS0879569464

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN GENERAL MILLS INC.2,10 2020-11-16	EUR	300 536,00	602,54	315 430,05	14 894,05	XS0993266625
BONO GCS HOLDCO FINANCE I 6,50 2018-11-15	EUR	254 747,50	158,87	259 904,88	5 157,38	XS0992167436
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	604 162,00	(540,97)	529 309,20	(74 852,80)	XS0995039806
OBLIGACIÓN SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	935 737,00	(623,50)	943 248,04	7 511,04	XS0995811741
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	1 302 258,00	12 103,14	1 307 086,49	4 828,49	XS0994993037
OBLIGACIÓN EMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	416 460,00	(3 693,26)	433 926,26	17 466,26	XS0982711045
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 2,75 2018-01-15	EUR	498 477,00	13 879,41	406 785,52	(91 691,48)	XS0982711631
BONO PLAY FINANCE 2 SA 5,25 2019-02-01	EUR	599 500,00	13 098,93	613 498,57	13 998,57	XS0982710153
OBLIGACIÓN FRESENIUS FINANCE BV 4,00 2024-02-01	EUR	903 625,00	3 939,10	916 305,34	12 680,34	XS1026109204
OBLIGACIÓN ORANGE SA 5,25 2049-12-29	EUR	289 622,50	11 349,79	256 338,77	(33 283,73)	XS1028599287
BONO SES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	299 496,00	1 247,40	309 775,68	10 279,68	XS0984751254
TOTALES Renta fija privada cotizada		146 037 050,69	1 722 170,96	140 845 132,80	(5 191 917,89)	
TOTAL Cartera Exterior		146 037 050,69	1 722 170,96	140 845 132,80	(5 191 917,89)	

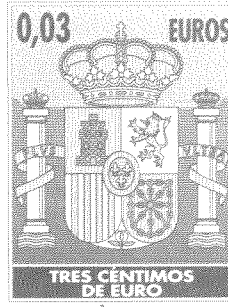
OM5314760

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5314761

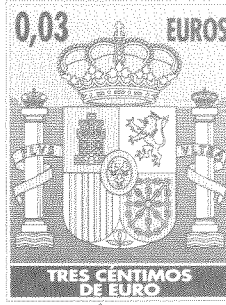
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2016-03-14	EUR	375 000,00	375 686,44	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		375 000,00	375 686,44	
TOTALES		375 000,00	375 686,44	

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5314762

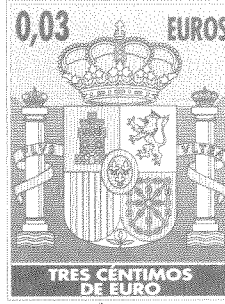
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,00 2018-06-04	EUR	199 074,00	1 277,76	202 830,92	3 756,92	XS1074479384
OBLIGACIÓN BHARTI AIRTEL INTERN 3,38 2021-05-20	EUR	301 089,00	6 114,68	317 496,76	16 407,76	XS1028954953
OBLIGACIÓN HUNTSMAN INTERNATION 5,13 2021-04-15	EUR	304 495,00	2 679,03	313 007,10	8 512,10	XS1056202762
OBLIGACIÓN PEARSON FUNDING FIVE 1,88 2021-05-19	EUR	250 182,50	2 874,71	262 435,19	12 252,69	XS1068765418
OBLIGACIÓN RABOBANK NEDERLAND 2,50 2026-05-26	EUR	246 847,50	3 863,30	254 161,70	7 314,20	XS1069772082
OBLIGACIÓN AXA SA 3,88 2049-05-20	EUR	247 582,50	2 170,18	251 426,77	3 844,27	XS1069439740
OBLIGACIÓN KELLOGG CO. 1,75 2021-05-24	EUR	300 268,00	3 160,34	312 899,81	12 631,81	XS1070075988
OBLIGACIÓN SKANDINAV ENSKILDA 2,50 2026-05-28	EUR	248 870,00	3 742,52	256 758,23	7 888,23	XS1072796870
OBLIGACIÓN CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	213 022,02	3 213,32	221 277,60	8 255,58	XS1071713470
OBLIGACIÓN SGSP AUSTRALIA ASSET 2,00 2022-06-30	EUR	200 724,00	1 963,04	209 705,40	8 981,40	XS1080343277
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	249 745,00	319,53	258 274,34	8 529,34	XS1074053130
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	546 443,92	1 180,48	548 115,24	1 671,32	XS1055725730
BONO BRITISH TELECOM PLC 1,13 2019-06-10	EUR	99 804,00	648,17	101 589,60	1 785,60	XS1075430741
OBLIGACIÓN AT&T INC 3,38 2034-03-15	EUR	201 796,00	3 687,22	226 884,89	25 088,89	XS1076018305
OBLIGACIÓN THE GOV&CO BK IRELAN 4,25 2024-06-11	EUR	301 728,00	6 942,31	296 557,79	(5 170,21)	XS1075963485
OBLIGACIÓN SODEXO 1,75 2022-01-24	EUR	200 642,00	1 772,31	211 013,61	10 371,61	XS1080163709
OBLIGACIÓN SPP DISTRIBUCIA AS 2,63 2021-06-23	EUR	617 424,00	10 833,53	627 240,25	9 816,25	XS1077088984
OBLIGACIÓN EMIRATES TELECOM 2,75 2026-06-18	EUR	99 106,00	1 500,05	106 165,66	7 059,66	XS1077882394
OBLIGACIÓN STANDARD CHARTERED 1,63 2021-06-13	EUR	496 845,00	4 688,25	512 206,07	15 361,07	XS1077631635
OBLIGACIÓN LAFARGE SA 4,75 2020-09-30	EUR	264 672,50	1 129,96	297 578,19	32 905,69	XS0975113498
BONO THREEAB OPTIQUE DV 5,63 2019-04-15	EUR	242 502,50	3 770,18	223 567,01	(18 935,49)	XS1028956909
OBLIGACIÓN AAREAL BANK AG 4,25 2026-03-18	EUR	201 780,00	6 581,04	212 209,81	10 429,81	DE000A1TNC94
OBLIGACIÓN PUBLICIS GROUPE 1,13 2021-12-16	EUR	200 100,00	91,35	201 543,12	1 443,12	FR0012384634
OBLIGACIÓN FRESENIUS FINANCE BV 4,00 2024-02-01	EUR	314 875,00	4 113,72	336 477,95	21 602,95	XS1026109204
OBLIGACIÓN VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	99 363,00	2 154,85	108 810,36	9 447,36	XS1030900168
OBLIGACIÓN IMP TOBACCO FIN 2,25 2021-02-26	EUR	405 622,50	7 560,51	424 676,70	19 054,20	XS1040508167
OBLIGACIÓN ING BANK NV 3,63 2026-02-25	EUR	100 775,00	2 943,50	83 282,31	(17 492,69)	XS1038646078
OBLIGACIÓN GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,60 2021-02-26	EUR	192 896,64	5 820,64	206 844,00	13 947,36	XS1037382535
OBLIGACIÓN PROLOGIS LP 3,38 2024-02-20	EUR	400 056,00	11 575,99	455 209,71	55 153,71	XS1031555094
OBLIGACIÓN SAFARI HOLDING VERWA 8,25 2021-02-15	EUR	307 875,00	8 361,92	304 951,33	(2 923,67)	XS1029172514
OBLIGACIÓN ALTICE SA 7,25 2022-05-15	EUR	209 386,00	4 860,48	203 943,02	(5 442,98)	XS1061642317
OBLIGACIÓN PRAXAIR INC 1,50 2020-03-11	EUR	498 270,00	6 270,68	520 210,96	21 940,96	XS1043498382
OBLIGACIÓN PERNOD-RICARD SA 2,00 2020-06-22	EUR	496 675,00	8 199,14	527 036,48	30 361,48	FR0011798115
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	299 490,00	3 296,24	305 054,44	5 564,44	XS1046276504
BONO HYDRA DUTCH HOLDINGS 5,58 2019-04-15	EUR	741 517,50	9 589,31	673 240,15	(68 277,35)	XS1059509429

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



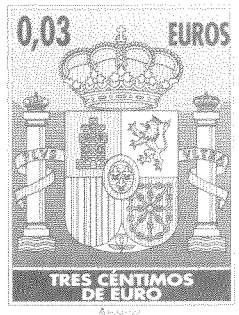
0M5314763

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN ALDESA FINANCIAL SE 7,25 2021-04-01	EUR	305 739,00	9 491,97	255 227,78	(50 511,22)	XS1028959754
BONO FINANCIERE GAILLON 8 7,00 2019-09-30	EUR	502 500,00	8 486,59	485 263,41	(17 236,59)	XS1050202446
OBLIGACIÓN MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	200 062,00	3 559,37	214 775,40	14 713,40	XS1050547857
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	248 757,50	5 929,34	256 437,13	7 679,63	XS1048518358
OBLIGACIÓN WAL- MART STORES 1,90 2022-04-08	EUR	399 060,00	5 621,36	430 478,09	31 418,09	XS1054528457
BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 1,63 2019-04-03	EUR	398 868,00	4 993,49	417 126,35	18 258,35	XS1052676142
OBLIGACIÓN CROWN EURO HOLDINGS 4,00 2022-07-15	EUR	753 097,50	14 297,59	777 393,16	24 295,66	XS1084050316
OBLIGACIÓN BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	303 984,00	7 224,88	336 792,90	32 808,90	XS1040506898
OBLIGACIÓN AKZO NOBEL NV 1,75 2024-11-07	EUR	250 487,50	635,40	256 689,36	6 201,86	XS1134519120
OBLIGACIÓN NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	144 700,27	322,20	148 488,48	3 788,21	XS1134729794
OBLIGACIÓN LGE HOLDCO VI BV 7,13 2024-05-15	EUR	214 338,00	(1 787,74)	223 783,32	9 445,32	XS1028411152
OBLIGACIÓN SHELL INTL FINANCE 1,63 2027-01-20	EUR	198 164,00	506,33	202 069,40	3 905,40	XS1135277140
BONO OMV AG 0,60 2018-11-19	EUR	199 918,00	139,86	200 740,22	822,22	XS1138423774
OBLIGACIÓN WALGREENS BOOTS AL 2,13 2026-11-20	EUR	594 492,00	1 462,46	611 015,73	16 523,73	XS1138360166
OBLIGACIÓN S&B MINERALS FINANCE 9,25 2020-08-15	EUR	457 200,00	12 759,70	452 863,30	(4 336,70)	XS0956152366
OBLIGACIÓN LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	487 800,00	13 349,28	498 090,72	10 290,72	XS1136106892
OBLIGACIÓN XSTRATA FINAN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	265 517,50	184,79	264 265,35	(1 252,15)	XS0857215346
BONO THE ROYAL BANK SC GR 1,63 2019-06-25	EUR	401 712,00	3 180,30	408 013,45	6 301,45	XS1080952960
OBLIGACIÓN BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	601 506,00	1 454,61	609 930,84	8 424,84	XS1140054526
OBLIGACIÓN CITIGROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	249 500,00	620,26	254 461,90	4 961,90	XS1128148845
OBLIGACIÓN LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	121 950,00	3 337,31	120 922,69	(1 027,31)	XS1139979667
OBLIGACIÓN REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	399 564,00	513,84	400 199,97	635,97	XS1148073205
OBLIGACIÓN GLAXOSMITHKLINE C PL 0,05 2024-12-02	EUR	99 483,00	4,06	102 294,94	2 811,94	XS1147605791
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	348 652,50	331,33	350 674,51	2 022,01	XS1145526585
OBLIGACIÓN VERIZON COMMUNICATIO 1,63 2024-03-01	EUR	498 145,00	677,53	506 550,28	8 405,28	XS1146282634
OBLIGACIÓN MERCK KGAA 3,38 2024-12-12	EUR	202 982,00	344,89	206 698,48	3 716,48	XS1152343668
OBLIGACIÓN DANFOSS A/S 1,38 2022-02-23	EUR	99 996,00	74,80	100 901,54	905,54	XS1152089345
OBLIGACIÓN UNITYMEDIA HESSENNRW 4,00 2025-01-15	EUR	100 215,00	151,21	101 731,23	1 516,23	XS1150437579
OBLIGACIÓN RENAULT 3,13 2021-03-05	EUR	437 776,00	9 562,47	439 401,75	1 625,75	FR0011769090
OBLIGACIÓN BOPARAN FINANCE PLC 4,38 2021-07-15	EUR	558 930,00	13 664,18	501 210,40	(57 719,60)	XS1082473395
OBLIGACIÓN ONO FINANCE II PLC 11,13 2015-01-15	EUR	823 222,50	32 796,21	802 553,48	(20 669,02)	XS0584389448
OBLIGACIÓN TALANX AG 2,50 2026-07-23	EUR	101 224,00	1 055,62	109 976,12	8 752,12	DE000TLX2102
OBLIGACIÓN CMC RAVENNA 7,50 2021-08-01	EUR	500 737,50	16 982,41	444 572,59	(56 164,91)	XS1088811432
OBLIGACIÓN FIAT FINANCE & TRADE 4,75 2022-07-15	EUR	305 700,00	6 237,82	320 610,13	14 910,13	XS1088515207
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2019-07-16	EUR	561 087,00	3 873,51	568 734,13	7 647,13	XS1088274169

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN ACEA SPA 2,63 2024-07-15	EUR	246 785,00	3 143,89	265 287,14	18 502,14	XS1087831688
OBLIGACIÓN MEDI-PARTENAIRES SAS 7,00 2020-05-15	EUR	530 092,50	3 437,47	530 302,53	210,03	XS0924046682
OBLIGACIÓN VOTORANTIM CIMENTOS 5,25 2017-04-28	EUR	546 160,00	10 605,16	543 183,54	(2 976,46)	XS0505532134
OBLIGACIÓN HUTCH WHAMPOA FINAN 1,38 2021-10-31	EUR	300 321,00	677,68	303 326,70	3 005,70	XS1132402709
OBLIGACIÓN HOMEVI SAS 6,88 2021-08-15	EUR	493 390,00	13 984,37	521 210,14	27 820,14	XS1093814116
OBLIGACIÓN WELLS FARGO & COMPAN 1,13 2021-10-29	EUR	248 815,00	510,67	253 697,28	4 882,28	XS1130067140
OBLIGACIÓN UBS AG LONDON 1,25 2021-09-03	EUR	499 610,00	2 044,88	514 982,79	15 372,79	XS1105680703
BONO BOING GROUP FINANCI 6,63 2019-07-15	EUR	394 708,00	12 953,65	371 068,24	(23 639,76)	XS1028951009
OBLIGACIÓN ORIGIN ENERGY FIN LT 4,00 2074-09-16	EUR	593 730,00	6 959,99	549 865,63	(43 864,37)	XS1109795176
OBLIGACIÓN GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	99 615,00	483,26	100 101,66	486,66	XS1110430193
OBLIGACIÓN ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	501 570,00	6 111,13	529 386,75	27 816,75	XS1115498260
OBLIGACIÓN MERCK & CO 1,88 2026-10-15	EUR	216 846,85	814,72	225 357,86	8 511,01	XS1028941117
BONO THOM EUROPE SAS 7,38 2019-07-15	EUR	369 800,00	14 628,09	379 598,91	9 798,91	XS1087760648
OBLIGACIÓN BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR	299 751,00	1 234,74	308 987,25	9 236,25	XS1117528189
OBLIGACIÓN TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	200 272,00	8 382,88	218 472,00	18 200,00	XS1020952435
BONO FINDUS BONDCO SA 9,13 2018-07-01	EUR	538 375,00	19 173,38	530 657,38	(7 717,62)	XS0943769397
OBLIGACIÓN DONG ENERGY A/S 2,63 2022-09-19	EUR	401 762,00	3 204,67	444 802,34	43 040,34	XS0829114999
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,88 2015-02-13	EUR	722 818,00	23 631,48	722 234,15	(583,85)	XS0465889912
OBLIGACIÓN STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	249 507,50	1 007,23	263 481,26	13 973,76	XS0858585051
OBLIGACIÓN SVENSKA HANDELSBK 2,25 2018-06-14	EUR	353 477,00	4 344,37	372 619,20	19 142,20	XS0794225176
OBLIGACIÓN SCHMOLZ + BICKENBACH 9,88 2019-05-15	EUR	658 445,84	907,17	641 411,63	(17 034,21)	DE000A1G4PS9
OBLIGACIÓN AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	533 523,00	5 808,32	544 463,69	10 940,69	XS0776111188
OBLIGACIÓN TELENET FINANCE LUX 6,38 2020-11-15	EUR	309 139,36	1 438,51	316 975,12	7 835,76	XS0555929263
OBLIGACIÓN SPIE BONDCO 3 SCA 11,00 2015-01-13	EUR	658 603,00	20 366,06	672 357,94	13 754,94	XS0768764879
OBLIGACIÓN THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2022-08-16	EUR	99 293,00	898,12	108 776,56	9 483,56	XS0816704125
OBLIGACIÓN D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	98 400,00	2 379,64	108 305,57	9 905,57	XS0875796541
OBLIGACIÓN EACCESS LTD 8,38 2018-04-01	EUR	133 794,00	8 741,23	152 110,50	18 316,50	XS0605958288
OBLIGACIÓN MATTERHORN MOBILE 8,25 2020-02-15	EUR	639 654,00	15 085,11	643 551,39	3 897,39	XS0742407983
OBLIGACIÓN ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	409 156,00	1 103,13	427 248,92	18 092,92	XS0841018004
OBLIGACIÓN BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	250 725,00	661,62	261 470,81	10 745,81	XS0836260975
OBLIGACIÓN STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	249 507,50	1 007,23	263 481,26	13 973,76	XS0858585051
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	199 406,00	450,16	204 311,43	4 905,43	FR0011361948
OBLIGACIÓN AIR LIQUIDE FINANCE 2,13 2021-10-15	EUR	100 268,00	380,50	109 282,79	9 014,79	FR0011344076
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	201 156,00	1 801,65	202 754,35	1 598,35	XS0855179536
OBLIGACIÓN TMF GROUP HOLDING BV 9,88 2019-12-01	EUR	320 779,00	708,34	307 579,12	(13 199,88)	XS0860984235
BONO PLAY FINANCE 2 SA 5,25 2019-02-01	EUR	599 500,00	13 023,39	622 514,11	23 014,11	XS0982710153



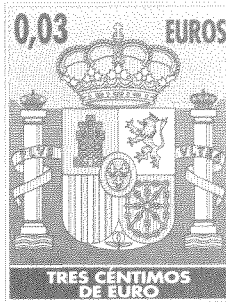
OM5314764

CLASE 8.^a

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACIÓN SUNRISE COM INTERNAC 7,00 2017-12-31	EUR	215 820,00	(6 266,92)	213 164,92	(2 655,08)	XS0548101723
OBLIGACIÓN RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	310 581,48	580,03	336 398,71	25 817,23	XS0557252417
OBLIGACIÓN HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	303 557,50	10 877,29	353 627,07	50 069,57	DE000A0KAAA7
OBLIGACIÓN CHESAPEAKE ENERGY 6,25 2017-01-15	EUR	146 819,00	5 993,63	154 697,75	7 878,75	XS0273933902
OBLIGACIÓN GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	193 348,80	3 846,69	205 532,95	12 184,15	XS0491212451
BONO THOMAS COOK PLC 6,75 2015-06-22	EUR	1 032 034,00	30 601,29	1 027 306,38	(4 727,62)	XS0504303164
OBLIGACIÓN ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	148 781,60	4 735,67	173 765,79	24 984,19	XS0500397905
OBLIGACIÓN D.TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	203 590,80	4 080,47	203 827,09	236,29	XS0210318795
OBLIGACIÓN UPCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	1 329 108,50	35 329,03	1 308 493,37	(20 615,13)	XS0479955402
OBLIGACIÓN CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	503 017,25	6 754,17	512 499,58	9 482,33	XS0506591519
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 11,13 2017-04-01	EUR	77 557,50	6 197,96	82 718,45	5 160,95	XS0752223940
OBLIGACIÓN ENTE NAZIONALE IDROC 4,00 2020-06-29	EUR	323 010,00	2 960,33	352 378,86	29 368,86	XS0521000975
OBLIGACIÓN BAT INTL FINANCE 3,63 2021-11-09	EUR	154 174,50	(322,10)	178 591,76	24 417,26	XS0704178556
OBLIGACIÓN SUNRISE COM HLD 8,50 2018-12-31	EUR	646 338,00	(5 222,99)	629 516,99	(16 821,01)	XS0548102531
OBLIGACIÓN NOKIA OYJ 6,75 2019-02-04	EUR	573 810,00	18 858,95	608 249,75	34 439,75	XS0411735482
OBLIGACIÓN BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	213 284,00	(1 057,86)	213 676,61	392,61	XS0625719777
OBLIGACIÓN EILEME 2 AB 11,75 2020-01-31	EUR	603 725,00	11 093,67	582 740,50	(20 984,50)	XS0731129747
OBLIGACIÓN LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	152 535,00	(801,78)	167 158,79	14 623,79	XS0718526790
OBLIGACIÓN FMC FINANCE VIII 6,50 2018-09-15	EUR	102 625,00	794,97	119 073,86	16 448,86	XS0675221419
OBLIGACIÓN BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	200 496,00	8 174,47	191 543,31	(8 952,69)	XS0615235966
OBLIGACIÓN BARRY CALLEBAUT SERV 5,63 2021-06-15	EUR	215 216,00	2 831,89	243 861,67	28 645,67	BE6222320614
OBLIGACIÓN TELSTRA CORP LTD 2,50 2023-09-15	EUR	99 830,00	743,52	111 827,36	11 997,36	XS0903136736
BONO PERI GMBH 5,00 2015-08-06	EUR	99 300,00	2 594,22	101 431,48	2 131,48	XS0531180544
BONO ANGLo AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	604 162,00	741,93	616 295,52	12 133,52	XS0995039806
OBLIGACIÓN SINOPEC GRP OVERSEA 2,63 2020-10-17	EUR	297 567,00	1 979,84	321 718,31	24 151,31	XS0982303785
BONO LLOYDS BANK PLC 1,88 2018-10-10	EUR	503 510,00	1 542,55	525 838,61	22 328,61	XS0980066996
BONO SES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	299 496,00	1 151,43	314 521,52	15 025,52	XS0984751254
OBLIGACIÓN ALLIANZ AG 4,75 2049-10-29	EUR	101 338,00	900,89	111 209,04	9 871,04	DE000A1YCQ29
OBLIGACIÓN THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2021-11-05	EUR	99 446,00	376,93	108 796,92	9 350,92	XS0989148209
OBLIGACIÓN ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	614 295,00	5 276,63	636 137,62	21 842,62	XS0992294388
OBLIGACIÓN LVMH LOUIS VUITTON 1,75 2020-11-13	EUR	248 522,18	813,12	266 382,22	17 860,04	FR0011625441
OBLIGACIÓN CABLE COMMUNICATIONS 7,50 2020-11-01	EUR	612 211,00	6 478,67	607 346,33	(4 864,67)	XS0954673777
OBLIGACIÓN GROUPE AUCHAN SA 2,38 2022-12-12	EUR	199 790,00	278,25	221 157,01	21 367,01	FR0011372622
BONO GCS HOLDCO FINANCE I 6,50 2018-11-15	EUR	254 747,50	1 066,32	261 517,43	6 769,93	XS0992167436
BONO INTRALOT FINANCE LUX 9,75 2018-08-15	EUR	442 770,00	10 724,99	414 632,01	(28 137,99)	XS0947176631
OBLIGACIÓN SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	402 922,00	829,59	431 598,03	28 676,03	XS0995811741



OM5314765

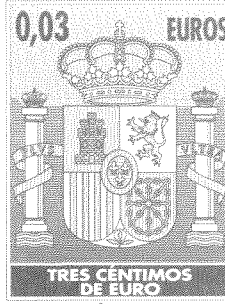
CLASE 8.ª

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

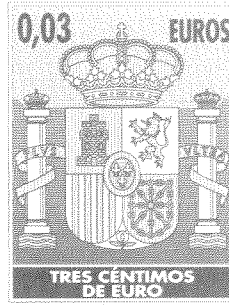


0M5314766

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	786 228,00	8 145,77	793 487,23	7 259,23	XS0994993037
OBLIGACIÓN EUROPCAR GROUPE SA 9,38 2018-04-15	EUR	532 879,00	3 032,13	525 018,50	(7 860,50)	XS0562670181
OBLIGACIÓN EMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	416 460,00	(1 142,80)	432 451,80	15 991,80	XS0982711045
OBLIGACIÓN ALTICE FINANCING SA 6,50 2022-01-15	EUR	408 300,00	11 182,06	410 146,61	1 846,61	XS1003905152
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 2,75 2018-01-15	EUR	498 477,00	13 550,54	458 622,06	(39 854,94)	XS0982711631
OBLIGACIÓN SVENSKA HANDELSBK 2,66 2024-01-15	EUR	200 360,00	2 513,47	104 349,38	3 989,38	XS1014674227
OBLIGACIÓN ASSICURAZ.GENERALI 2,18 2020-01-14	EUR	202 074,00	4 238,96	214 231,04	12 157,04	XS1014759648
OBLIGACIÓN GENERAL MILLS 2,10 2020-11-16	EUR	300 536,00	682,19	321 466,52	20 930,52	XS0993266625
OBLIGACIÓN THOMAS COOK FINANCE 7,75 2020-06-15	EUR	401 750,00	1 273,54	419 986,13	18 236,13	XS0937169570
OBLIGACIÓN KONINKLIJKE KPN NV 6,13 2049-03-14	EUR	306 567,00	5 078,17	321 031,82	14 464,82	XS0903872355
OBLIGACIÓN AT&T INC 2,50 2023-03-15	EUR	297 194,00	6 231,52	326 966,93	29 772,93	XS0903433513
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	420 994,00	16 380,69	447 622,71	26 628,71	XS0906420574
OBLIGACIÓN WELLS FARGO & COMPAN 2,25 2023-05-02	EUR	202 472,00	2 604,60	218 975,29	16 503,29	XS0925599556
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	399 810,00	7 946,60	332 468,87	(67 341,13)	XS0822296883
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	308 766,00	203,21	318 804,83	10 038,83	XS0808636244
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	313 791,00	7 432,26	354 579,47	40 788,47	XS0907289978
OBLIGACIÓN PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	240 052,87	3 534,33	253 682,63	13 629,76	XS0906815088
OBLIGACIÓN ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR	305 707,00	2 360,21	348 379,98	42 672,98	XS0972530561
OBLIGACIÓN TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	323 967,00	4 080,97	326 291,37	2 324,37	XS0934042549
OBLIGACIÓN TELEFONICA EUROPE 7,63 2049-09-29	EUR	348 297,00	6 454,38	352 149,43	3 852,43	XS0972588643
OBLIGACIÓN MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	386 000,00	16 231,25	328 284,97	(57 715,03)	XS0808635352
BONO GAMENET SPA 7,25 2018-08-01	EUR	396 080,00	12 982,35	329 451,91	(66 628,09)	XS0954289913
OBLIGACIÓN MAGNOLIA BC SA 9,00 2020-08-01	EUR	203 002,00	6 978,79	192 023,21	(10 978,79)	XS0955023931
OBLIGACIÓN FTE VERWALTUNGS GMBH 9,00 2020-07-15	EUR	300 060,00	12 440,90	297 264,10	(2 795,90)	XS0952827094
OBLIGACIÓN RPG BYTY SRO 6,75 2020-05-01	EUR	393 630,00	6 488,62	407 552,38	13 922,38	XS0808638539
OBLIGACIÓN COCA-COLA HBC FINANC 2,38 2020-06-18	EUR	99 531,00	1 361,58	106 132,76	6 601,76	XS0944362812
OBLIGACIÓN AMERICA MOVIL SAB 5,13 2073-09-06	EUR	293 985,00	4 866,36	324 085,94	30 100,94	XS0969340768
BONO SISAL GROUP SPA 7,25 2017-09-30	EUR	255 152,50	3 999,47	242 811,88	(12 340,62)	XS0931919947
OBLIGACIÓN MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	453 201,00	16 415,71	499 322,30	46 121,30	DE000A0E4657
OBLIGACIÓN TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	156 204,00	882,01	158 821,24	2 617,24	XS09296660974
TOTALES Renta fija privada cotizada		58 503 374,88	910 447,48	59 566 238,90	1 062 864,02	
TOTAL Cartera Exterior		58 503 374,88	910 447,48	59 566 238,90	1 062 864,02	



CLASE 8.ª



0M5314767

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

Entorno global y de los mercados de capitales

La economía estadounidense presenta unas pautas de crecimiento similares a las de 2014 y el mercado laboral avanza en su proceso de normalización. La fortaleza del dólar y la menor actividad en el sector de extracción de petróleo afecta negativamente a la economía. La actividad de la zona euro tiene una evolución más positiva, a pesar de la incertidumbre en torno a Grecia, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del crudo y el reducido coste de financiación. En Reino Unido, la economía acredita una evolución favorable soportada por el buen comportamiento del mercado laboral, aunque con dinámicas de crecimiento menores que en 2014. La economía japonesa muestra debilidad y cae el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre.

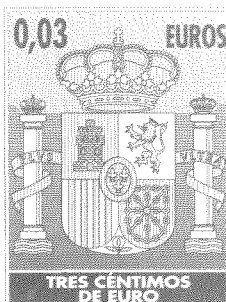
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización financiera y las autoridades adoptan medidas para limitar el deterioro de la actividad. En América Latina, la situación económica se deteriora en Brasil, en un contexto de inestabilidad política y elevados desequilibrios fiscales y por cuenta corriente, y el crecimiento de la economía en México es moderado y ligeramente superior al de 2014. En Europa del Este, el conflicto de Ucrania afecta a la contracción económica y la crisis financiera en Rusia, especialmente en la primera mitad de año.

La economía española consigue una evolución muy favorable, destacando en positivo dentro de la zona euro con un crecimiento en el año superior al +3%, algo que no se veía desde 2007. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y las exportaciones tienen un notable dinamismo. La actividad se beneficia de los reducidos precios del crudo, del menor esfuerzo fiscal y de unas favorables condiciones de financiación. El buen tono de la actividad económica se refleja en el mejor comportamiento del mercado de trabajo, con un aumento de la ocupación neta y un nuevo retroceso de la tasa de paro. El déficit público sigue bajando, aunque la Comisión Europea estima que se habrá situado en 2015 por encima del objetivo del 4,2% del PIB.

La inflación se sitúa en niveles reducidos, alejada de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas, presionada a la baja por los bajos precios del crudo y de las materias primas en general. En este sentido, el precio del petróleo registra mínimos de más de una década, lastrado por aspectos como la falta de ajuste de la oferta ante una demanda débil. El componente subyacente de las inflaciones, es decir los precios sin alimentos y energía, tienen un mejor comportamiento que el índice general.



CLASE 8.ª



0M5314768

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

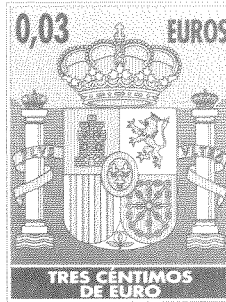
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en la reunión de diciembre se prolonga seis meses y se reduce el tipo marginal de depósito hasta el -0,30%. La política monetaria del BCE lleva al tramo corto de la curva alemana a permanecer en terreno negativo durante todo el año y la rentabilidad del bono alemán a dos años se sitúa en niveles mínimos históricos. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumenta el tipo de interés de referencia en diciembre por primera vez en nueve años, hasta el rango entre el 0,25% y el 0,50%. La mejora en las condiciones del mercado laboral apoya esta decisión. El Banco de Inglaterra mantiene el tipo rector en el 0,50% y el stock de activos adquirido bajo su programa de compras en 375 mil millones de libras. El Banco Central de Japón mantiene los volúmenes de compras mensuales de activos y en la reunión de diciembre modifica cualitativamente algunas de las características del programa de compra de activos para facilitar su implementación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo son muy reducidas en Estados Unidos y en Alemania, cerrando el año en niveles sólo ligeramente superiores a los de 2014. Estos activos encuentran apoyo en las reducidas inflaciones, el carácter acomodaticio de las políticas monetarias y las dudas sobre el crecimiento económico global. La rentabilidad del bono alemán registra niveles mínimos históricos en el mes de abril, apoyado en el inicio del programa de compras del BCE y en la incertidumbre en torno a Grecia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, tras situarse cerca del 0%, experimenta un importante e histórico movimiento al alza explicado en parte por las dinámicas del propio funcionamiento del mercado de deuda pública. Este movimiento se va disipando parcialmente a lo largo de la segunda mitad de año.

El euro se deprecia de forma destacable frente al dólar y la libra esterlina, principalmente en el primer trimestre coincidiendo con el anuncio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE. El yen termina el año en niveles similares a los de 2014 frente al dólar. Las salidas de capitales de la economía japonesa, en un contexto en que diversos inversores domésticos diversifican sus carteras para dar un mayor peso a los activos extranjeros, ejercen presiones depreciatorias sobre el yen. Sin embargo, durante la inestabilidad financiera del verano, el yen actúa de activo refugio y se aprecia.



CLASE 8.^a



0M5314769

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

Los índices bursátiles europeos cuentan con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE. Durante el verano, las bolsas en Europa y en Estados Unidos se ven severamente castigadas ante las dudas sobre el crecimiento económico global. En el conjunto del año, el Standard & Poor's 500 aumenta en euros más de un +10%, aunque esta revalorización se explica exclusivamente por la apreciación del dólar. En Europa, el EURO STOXX 50 avanza cerca de un +4%, pero con un comportamiento heterogéneo por países. Así, el IBEX 35 finaliza por debajo de los niveles de 2014, con una caída alrededor del -7%, mientras que el DAX alemán, a pesar del escándalo de los motores diésel de Volkswagen, registra un avance cercano al +10%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen una elevada volatilidad y son penalizados en el verano, con fuertes depreciaciones cambiarias y una abrupta caída de la bolsa en China. Esta volatilidad está relacionada con las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política en algunos países, los reducidos precios de las materias primas y las preocupaciones respecto a una posible subida del tipo de interés de referencia en Estados Unidos. En este contexto de fuertes depreciaciones cambiarias, algunos bancos centrales se ven forzados a incrementar los tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, Standard & Poor's y Fitch retiran el grado de inversión a la deuda soberana de Brasil en moneda extranjera, nivel que mantenían desde 2008.

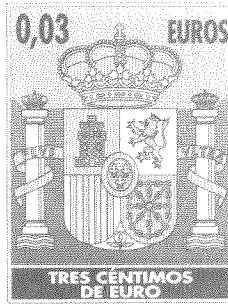
Perspectivas para 2016

El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca contenida y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas. En este contexto, las autoridades monetarias previsiblemente mantendrán unas políticas relativamente acomodaticias.

Se espera que la economía de Estados Unidos crezca a un ritmo en torno a su potencial. En la zona euro, la política del BCE ayudará a contrarrestar la pérdida de impulso de la actividad a raíz de la situación en las economías emergentes. En Reino Unido, el contexto político será uno de los principales focos de atención. En particular, destaca la incertidumbre en torno al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, que podría acabar celebrándose en 2016.



CLASE 8.^a



0M5314770

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

En las economías emergentes, se espera que la desaceleración estructural de la economía de China tenga continuidad, algo necesario para transitar a un modelo de crecimiento más eficiente y sostenible. América Latina se postula como una región especialmente vulnerable, mientras que en Europa del Este los riesgos proceden más del ámbito político (Turquía) y/o geopolítico (Rusia).

Las bolsas estarán atentas a la evolución de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las diferentes políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la situación de la economía china e incorporarán sus impactos a las cotizaciones.

Evolución del Fondo durante 2015

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirige a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invierte en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating.

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo high yield. La cartera está compuesta por más de 160 títulos y ha mostrado durante el año un sesgo hacia emisores high yield. El Fondo ha priorizado la presencia en los sectores de, industria básica, consumo duradero, telecomunicaciones y financieros. La mayor exposición geográfica es a Estados Unidos, Alemania, Reino Unido y Francia. Por otro lado, el nivel de inversión del Fondo se ha mantenido estable durante el año.

Evolución de mercados

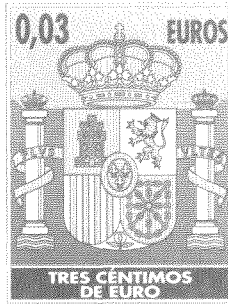
Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones,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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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



CLASE 8.^a



OM5314771

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

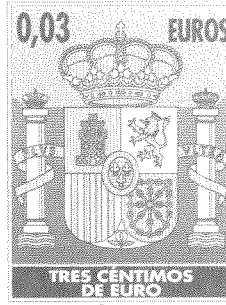
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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



OM5314772

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

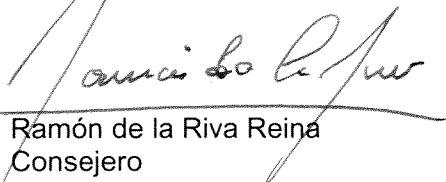
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, 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 2015 de SABADELL EURO YIELD, F.I., 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:

- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

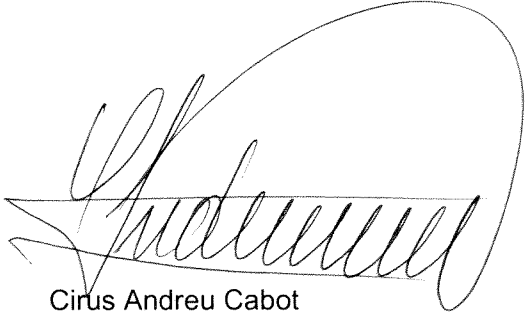
FIRMANTES:



Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero


Rafael José García Nauffal
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Cirus Andreu Cabot
Consejero / Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero