

**SABADELL EUROPA VALOR, 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 EUROPA VALOR, 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 EUROPA VALOR, 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 EUROPA VALOR, 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. **20/16/00621**  
IMPORT COL·LEGIAL: **96,00 EUR**

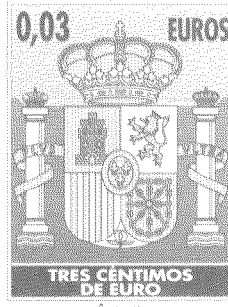
.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

## **SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.ª



OM5314633

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>191 278 278,78</b>	<b>84 317 262,56</b>
Deudores	2 542 349,84	1 312 612,39
Cartera de inversiones financieras	185 929 767,66	75 662 686,74
Cartera interior	12 928 804,26	2 198 515,59
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	12 928 804,26	2 198 515,59
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	173 000 963,40	73 464 171,15
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	173 000 963,40	73 464 171,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 806 161,28	7 341 963,43
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>191 278 278,78</b>	<b>84 317 262,56</b>



CLASE 8.ª



OM5314634

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

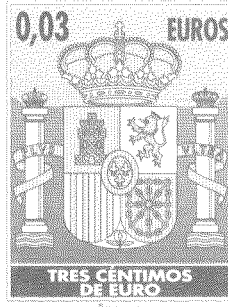
### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>190 893 381,66</b>	<b>84 162 752,33</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	190 893 381,66	84 162 752,33
Capital	-	-
Partícipes	145 481 078,45	37 726 585,98
Prima de emisión	-	-
Reservas	14 600,72	14 600,72
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	47 567 696,49	47 567 696,49
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 169 994,00)	(1 146 130,86)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>384 897,12</b>	<b>154 510,23</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	286 040,00	154 510,23
Pasivos financieros	-	-
Derivados	98 857,12	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>191 278 278,78</b>	<b>84 317 262,56</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>30 921 790,00</b>	<b>8 177 570,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 046 790,00	8 177 570,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25 875 000,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>23 391 884,64</b>	<b>22 245 753,78</b>
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	23 391 884,64	22 245 753,78
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>54 313 674,64</b>	<b>30 423 323,78</b>



CLASE 8.ª



OM5314635

## SABADELL EUROPA VALOR, 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	(2 904 882,93)	(1 775 583,83)
Comisión de gestión	(2 730 904,11)	(1 687 810,50)
Comisión de depositario	(159 741,00)	(80 371,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 237,82)	(7 401,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 904 882,93)</b>	<b>(1 775 583,83)</b>
Ingresos financieros	3 994 442,82	2 473 880,15
Gastos financieros	(10,00)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(3 303 634,75)	142 905,19
Por operaciones de la cartera interior	(665 807,23)	(49 554,00)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 637 827,52)	192 459,19
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(189 915,53)	25 633,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	234 006,39	(2 012 966,01)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(937 224,06)	(58 065,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(535 279,77)	(2 359 618,55)
Resultados por operaciones con derivados	1 706 510,22	404 718,36
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>734 888,93</b>	<b>629 452,97</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 169 994,00)</b>	<b>(1 146 130,86)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2 169 994,00)</b>	<b>(1 146 130,86)</b>

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

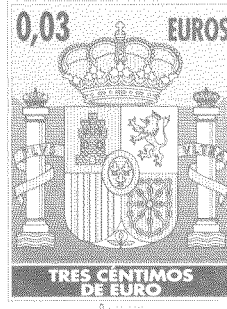
### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 169 994,00)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 169 994,00)</b>

	Resultados de ejercicios anteriores			
	Participes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>37 726 585,98</b>	<b>14 600,72</b>	<b>(1 146 130,86)</b>	<b>84 162 752,33</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>37 726 585,98</b>	<b>14 600,72</b>	<b>(1 146 130,86)</b>	<b>84 162 752,33</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(2 169 994,00)	(2 169 994,00)
Operación del resultado del ejercicio	(1 146 130,86)	-	1 146 130,86	-
Operaciones con participes	309 442 787,01	-	-	309 442 787,01
Suscripciones	(200 542 163,68)	-	-	(200 542 163,68)
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>145 481 078,45</b>	<b>14 600,72</b>	<b>(2 169 994,00)</b>	<b>190 893 381,66</b>



CLASE 8.ª



0M5314636

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

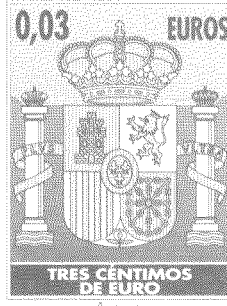
### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 146 130,86)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(1 146 130,86)</b>

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	8 589 476,75	14 600,72	47 567 696,49	7 406 427,15	63 578 201,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>8 589 476,75</b>	<b>14 600,72</b>	<b>47 567 696,49</b>	<b>7 406 427,15</b>	<b>63 578 201,11</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 146 130,86)	(1 146 130,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 406 427,15	-	-	(7 406 427,15)	-
Operaciones con partícipes	105 851 500,55	-	-	-	105 851 500,55
Suscripciones	(84 120 818,47)	-	-	-	(84 120 818,47)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>37 726 585,98</b>	<b>14 600,72</b>	<b>47 567 696,49</b>	<b>(1 146 130,86)</b>	<b>84 162 752,33</b>



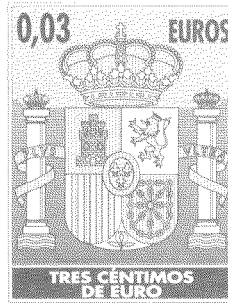
CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314637



CLASE 8.ª



0M5314638

## SABADELL EUROPA VALOR, 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 EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 17 de marzo de 2006 bajo la denominación social de SABADELL BS EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual el 8 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).

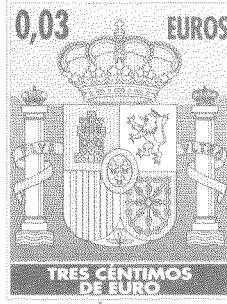
El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2006 con el número 3.425, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.<sup>a</sup>



0M5314639

## SABADELL EUROPA VALOR, 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 partícipes 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.

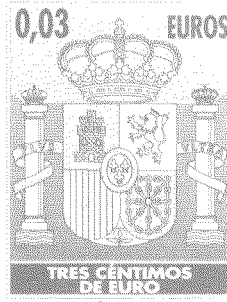
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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



0M5314640

## **SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

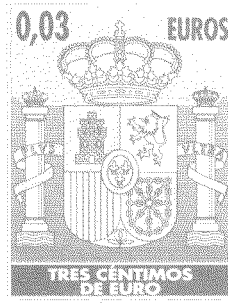
---

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 pignorararse 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.



CLASE 8.ª



0M5314641

## SABADELL EUROPA VALOR, 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 18 de marzo de 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,10%.

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 18 de marzo de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A partir del 19 de marzo 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	2,10%	1,85%	1,60%	1,00%
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.

#### b) Gestión del riesgo

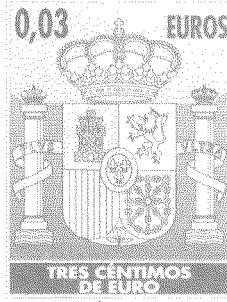
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.
- **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.



CLASE 8.ª



0M5314642

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

- 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.

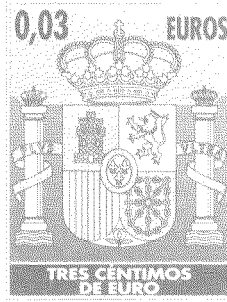
### c) Comparabilidad

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.

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.



CLASE 8.ª



0M5314643

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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.

### 3. Normas de registro y valoración

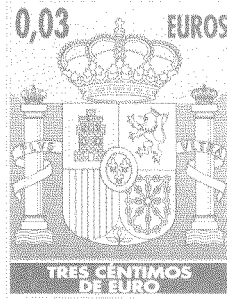
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

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.



CLASE 8.ª



0M5314644

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

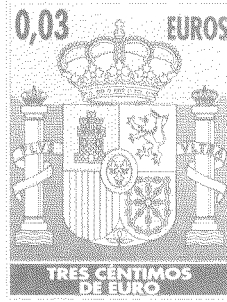
##### i. Clasificación de los activos financieros

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.
  - 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 “Treasorería”.



CLASE 8.ª



0M5314645

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

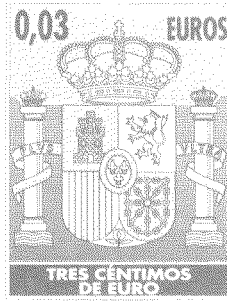
#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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”.



CLASE 8.ª



0M5314646

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

- 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”.

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

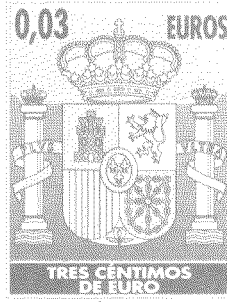
##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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:



CLASE 8.ª



0M5314647

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

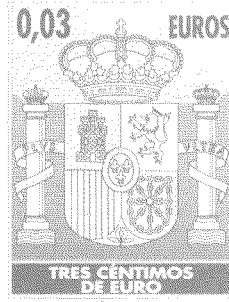
(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio 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.
- 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.



CLASE 8.ª



0M5314648

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

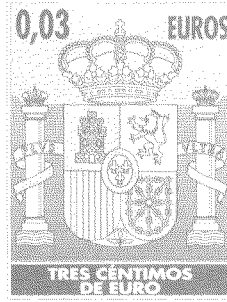
---

- 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.
- 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 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.



CLASE 8.ª



0M5314649

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### 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, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) 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.

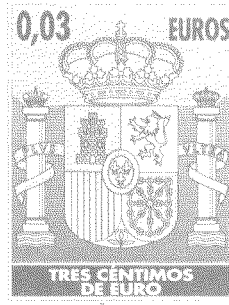
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su “valor razonable” (que salvo evidencia 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.



CLASE 8.ª



0M5314650

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### 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.

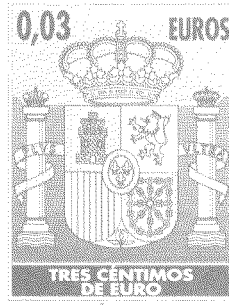
##### ii. Compraventa de valores a plazo

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.



CLASE 8.ª



0M5314651

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### 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

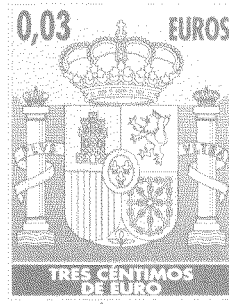
Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de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

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.



CLASE 8.ª



0M5314652

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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.

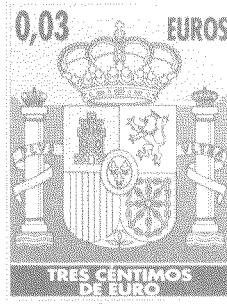
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### 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



0M5314653

## SABADELL EUROPA VALOR, 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.

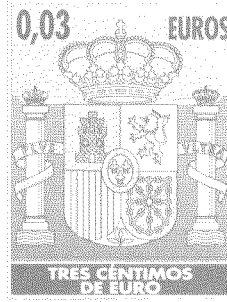
##### ii. Comisiones y conceptos asimilados

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.<sup>a</sup>



0M5314654

## SABADELL EUROPA VALOR, 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.

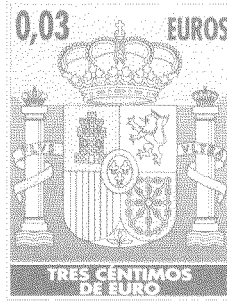
El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas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



0M5314655

## SABADELL EUROPA VALOR, 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

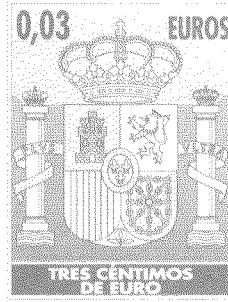
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



0M5314656

## SABADELL EUROPA VALOR, 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	1 311 286,07	629 800,00
Administraciones Públicas deudoras	1 228 755,47	682 812,39
Otros	2 308,30	-
	<u>2 542 349,84</u>	<u>1 312 612,39</u>

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:

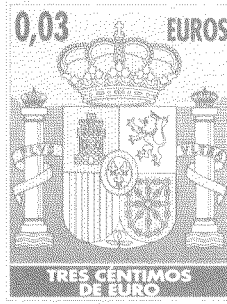
	2015	2014
Otros	<u>286 040,00</u>	<u>154 510,23</u>
	<u>286 040,00</u>	<u>154 510,23</u>

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314657

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

#### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>12 928 804,26</b>	<b>2 198 515,59</b>
Instrumentos de patrimonio	12 928 804,26	2 198 515,59
<b>Cartera exterior</b>	<b>173 000 963,40</b>	<b>73 464 171,15</b>
Instrumentos de patrimonio	173 000 963,40	73 464 171,15
	<b>185 929 767,66</b>	<b>75 662 686,74</b>

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 los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 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 Sabadell, S.A.

#### 7. Tesorería

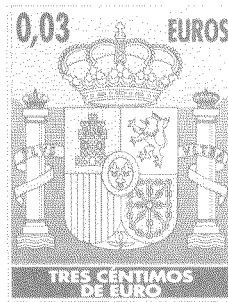
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

#### 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.



CLASE 8.ª



0M5314658

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

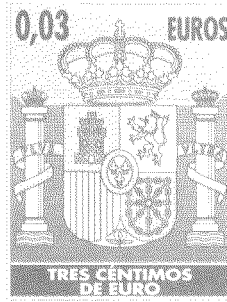
<b>Clase Base</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	31 648 245,64	84 162 752,33
Número de participaciones emitidas	3 101 094,2303	8 942 029,4946
Valor liquidativo por participación	10,2055	9,4120
Número de partícipes	2 042	15 843
<b>Clase Plus</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	16 197 063,40	
Número de participaciones emitidas	1 580 666,4980	
Valor liquidativo por participación	10,2469	
Número de partícipes	141	
<b>Clase Premier</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	53 802 094,00	
Número de participaciones emitidas	5 226 212,8665	
Valor liquidativo por participación	10,2947	
Número de partícipes	4	
<b>Clase Cartera</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	89 245 978,62	
Número de participaciones emitidas	8 726 672,4739	
Valor liquidativo por participación	10,2268	
Número de partícipes	20 183	

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314659

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2015, 1 partícipe poseía participaciones que representaban el 20,62% 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 participan 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.	3.483.382,99	20,62%

Al 31 de diciembre de 2014 no existían participaciones significativas.

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

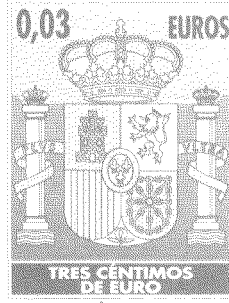
### 10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	23 391 884,64	22 245 753,78
	<b>23 391 884,64</b>	<b>22 245 753,78</b>



CLASE 8.ª



0M5314660

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### 11. 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2015, ascienden a 23.391.884,64 euros a las cuales se incorporará la base imponible del ejercicio 2015 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.

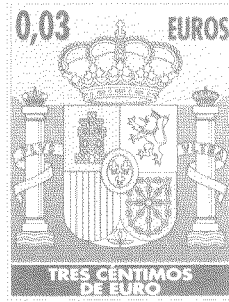
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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



0M5314661

## **SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. 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, asciende 5 y 4 miles de euros, respectivamente.

#### **13. 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.

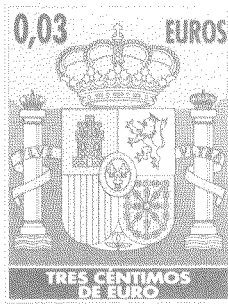
**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

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

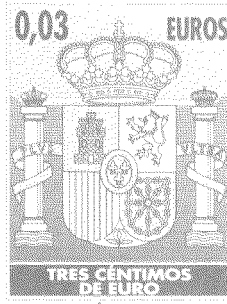
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BBVA	EUR	4 072 831,83	-	3 472 411,27	(600 420,56)	ES0113211835
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2 021 858,58	-	1 872 372,04	(149 486,54)	ES0173516115
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	1 752 665,42	-	1 779 240,48	26 575,06	ES0116870314
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	871 315,64	-	815 542,42	(55 773,22)	ES0115056139
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2 033 049,62	-	2 106 001,85	72 952,23	ES0144580Y14
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	874 719,57	-	934 007,53	59 287,96	ES0177542018
ACCIONES DIA	EUR	1 890 980,90	-	1 873 176,96	(17 803,94)	ES0126775032
DERECHOS REPSOL SA	EUR	77 189,93	-	76 051,71	(1 138,22)	ES0673516979
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>13 594 611,49</b>	-	<b>12 928 804,26</b>	<b>(665 807,23)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>13 594 611,49</b>	-	<b>12 928 804,26</b>	<b>(665 807,23)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314662



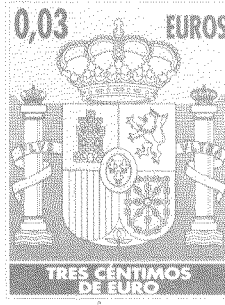
0M5314663

CLASE 8.ª

## SABADELL EUROPA VALOR, 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
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES G4S PLC	GBP	1 197 713,06	-	1 127 793,53	(69 919,53)	GB00B01FLG62
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	1 014 501,73	-	1 116 062,44	101 560,71	GB00B61TVQ02
ACCIONES DELTA LLOYD NV	EUR	2 970 892,49	-	1 258 987,46	(1 711 905,03)	NL0009294552
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	2 534 481,78	-	2 122 347,42	(412 134,36)	CH0043238366
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	3 260 821,26	-	3 115 061,29	(145 759,97)	GB00B0N8QD54
ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1 381 571,40	-	1 142 745,74	(238 825,66)	GB00B6YTLS95
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	1 268 613,35	-	1 301 843,85	33 230,50	GB0009697037
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1 134 879,81	-	1 257 030,15	122 150,34	AT0000730007
ACCIONES CARILLION PLC	GBP	1 005 013,76	-	895 323,12	(109 690,64)	GB0007365546
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	796 199,93	-	738 496,88	(57 703,05)	IE00B1RR8406
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	2 757 539,59	-	3 124 619,44	367 079,85	CH0013841017
ACCIONES GEORG FISHER AG	CHF	1 001 796,16	-	1 045 096,20	43 300,04	CH0001752309
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	3 105 617,15	-	3 541 773,68	436 156,53	DE0007251803
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	2 824 019,37	-	2 932 100,16	108 080,79	GB0006825383
ACCIONES UMICORE SA	EUR	1 655 027,47	-	1 876 373,79	221 346,32	BE0003884047
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1 355 517,50	-	1 331 021,22	(24 496,28)	IT0004176001
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	2 489 801,34	-	2 752 099,37	262 298,03	DE000A0LD6E6
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	1 850 931,83	-	1 883 828,03	32 896,20	NO0010208051
ACCIONES GECINA SA	EUR	914 449,23	-	867 317,70	(47 131,53)	FR0010040865
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	3 047 556,41	-	2 783 174,73	(264 381,68)	NO0010063308
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	1 039 958,84	-	1 338 883,41	298 924,57	SE0000114837
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	2 201 538,07	-	2 253 539,54	52 001,47	DE000EVNK013
ACCIONES NCC GROUP PLC	GBP	1 435 924,46	-	1 422 626,44	(13 298,02)	GB00B01QGH86
ACCIONES INTERMEDIATE CAP. G.	GBP	735 517,58	-	855 925,14	120 407,56	GB00BYY5B507
ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	867 276,41	-	922 433,14	55 156,73	GB0007197378
ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	1 001 856,45	-	830 868,82	(170 987,63)	DE0005408116
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	1 110 342,58	-	1 122 661,00	12 318,42	NL0009432491
ACCIONES FAURECIA	EUR	2 736 274,05	-	2 832 930,45	96 656,40	FR0000121147
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1 444 073,46	-	1 455 299,40	11 225,94	GB00BMJ6DW54
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	2 853 237,23	-	2 909 809,27	56 572,04	GB0000811801
ACCIONES BPOST SA	EUR	1 219 670,09	-	1 296 394,92	76 724,83	BE0974268972
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	547 428,88	-	556 450,41	9 021,53	GB0008220112
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	2 569 064,49	-	2 885 541,21	316 476,72	GB00B02L3W35
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 137 565,73	-	1 259 545,63	121 979,90	NL0010672325



0M5314664

CLASE 8.ª

**SABADELL EUROPA VALOR, 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
ACCIONES ICADÉ	EUR	1 006 824,94	-	846 730,10	(160 094,84)	FR0000035081
ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	893 295,34	-	843 071,90	(50 223,44)	NL0000289213
ACCIONES KESKO OYJ	EUR	1 069 243,21	-	1 083 650,49	14 407,28	FI0009000202
ACCIONES DNB ASA	NOK	3 127 008,28	-	3 136 994,46	9 986,18	NO0010031479
ACCIONES COFINIMMO	EUR	843 176,27	-	843 668,93	492,66	BE0003593044
ACCIONES CLOSE BROTHERS GR	GBP	972 953,17	-	817 881,42	(155 071,75)	GB0007668071
ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	863 112,29	-	934 939,80	71 827,51	GB0004657408
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	2 227 106,99	-	1 855 575,28	(371 531,71)	FR0000120222
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	2 526 509,86	-	2 880 876,09	354 366,23	GB0000904986
ACCIONES SOCIÉTÉ GÉNÉRALE SA	EUR	3 618 002,81	-	3 633 221,79	15 218,98	FR0000130809
ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	1 017 130,30	-	1 060 800,76	43 670,46	SE0000869646
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	2 062 593,68	-	1 854 499,20	(208 094,48)	GB0007980591
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	1 771 055,06	-	1 914 615,20	143 560,14	FR0000125338
ACCIONES SIEMENS	EUR	2 107 944,52	-	1 978 079,04	(129 865,48)	DE0007236101
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	916 001,39	-	1 037 188,22	121 186,83	DE0008232125
ACCIONES RENAULT	EUR	2 064 316,02	-	2 777 417,92	713 101,90	FR0000131906
ACCIONES SANOFI	EUR	4 998 549,44	-	4 526 259,60	(472 289,84)	FR0000120578
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	2 420 763,25	-	2 356 669,44	(64 093,81)	NL0000009132
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	1 484 383,93	-	1 019 641,93	(464 742,00)	GB0006776081
ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI	EUR	1 201 739,48	-	1 213 485,48	11 746,00	IT0000062072
ACCIONES CHRISTIAN DIOR SA	EUR	1 747 578,42	-	1 660 139,25	(87 439,17)	FR0000130403
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	1 678 481,64	-	1 712 593,60	34 111,96	FR0000125007
ACCIONES AXA SA	EUR	1 196 288,55	-	1 215 026,34	18 737,79	FR0000120628
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	2 163 398,03	-	2 144 209,14	(19 188,89)	GB0002162385
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	1 843 255,69	-	2 193 205,50	349 949,81	DE0008404005
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	4 181 542,03	-	3 697 241,93	(484 300,10)	GB0008706128
ACCIONES TELEFONA LM ERICSSON	SEK	3 021 334,48	-	2 809 566,86	(211 767,62)	SE0000108656
ACCIONES TOTAL	EUR	1 440 141,56	-	1 407 631,68	(32 509,88)	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	2 779 037,77	-	2 837 424,95	58 387,18	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	1 986 683,49	-	1 857 131,90	(129 551,59)	FR0000120172
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	5 305 918,45	-	5 053 406,04	(252 512,41)	DE0007100000
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	3 995 281,71	-	3 517 715,58	(477 566,13)	GB0031348658
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3 766 667,75	-	3 611 495,58	(155 172,17)	FR0000131104
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	1 735 196,80	-	2 021 165,02	285 968,22	NO0003054108
ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	1 837 987,48	-	1 872 594,31	34 606,83	CH0012410517
ACCIONES CLARIANT AG	CHF	1 550 361,80	-	1 462 945,76	(87 416,04)	CH0012142631

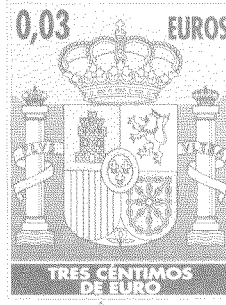
**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

**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
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	1 249 767,03	-	1 215 283,20	(34 483,83)	FR0010221234
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2 758 370,72	-	3 063 652,28	305 281,56	DE0006599905
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	4 752 045,99	-	3 791 319,97	(960 726,02)	GB00B03MLX29
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR	GBP	1 642 374,25	-	1 689 277,98	46 903,73	GB0004544929
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3 722 473,54	-	3 950 973,63	228 500,09	DE0005557508
ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	2 157 626,11	-	1 781 505,19	(376 120,92)	GB0031274896
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	1 841 586,89	-	1 926 212,82	84 625,93	AT0000937503
ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	3 311 323,05	-	3 152 621,44	(158 701,61)	FR0000045072
ACCIONES SECURITAS AB	SEK	795 191,44	-	953 988,90	158 797,46	SE0000163594
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 683 614,96	-	2 560 958,69	(122 656,27)	IT0000072618
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	2 738 460,72	-	2 626 974,90	(111 485,82)	NL0000303600
ACCIONES ADECCO SA	CHF	1 397 355,58	-	1 390 114,43	(7 241,15)	CH0012138605
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	1 928 589,25	-	1 911 642,39	(16 946,86)	FR0000130213
ACCIONES NOVARTIS	CHF	4 049 000,60	-	3 991 857,13	(57 143,47)	CH0012005267
ACCIONES SODEXO	EUR	1 025 123,46	-	1 230 230,72	205 107,26	FR0000121220
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 631 071,28	-	1 534 511,51	(96 559,77)	DE0005552004
ACCIONES ATOS	EUR	2 114 091,47	-	2 385 072,75	270 981,28	FR0000051732
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>175 685 605,16</b>	<b>-</b>	<b>173 000 963,40</b>	<b>(2 684 641,76)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>175 685 605,16</b>	<b>-</b>	<b>173 000 963,40</b>	<b>(2 684 641,76)</b>	



CLASE 8.ª



0M5314665

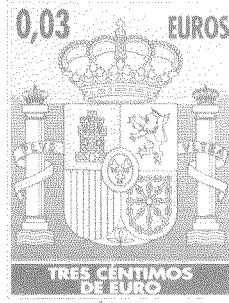
**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROS TOX50 10 2016-03-18	EUR	5 046 790,00	5 054 280,00	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>5 046 790,00</b>	<b>5 054 280,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2016-03-14	EUR	11 125 000,00	11 112 710,57	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2016-03-14	EUR	14 750 000,00	14 777 000,01	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>25 875 000,00</b>	<b>25 889 710,58</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>30 921 790,00</b>	<b>30 943 990,58</b>	



CLASE 8.ª



0M5314666

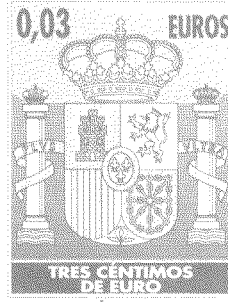
**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

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

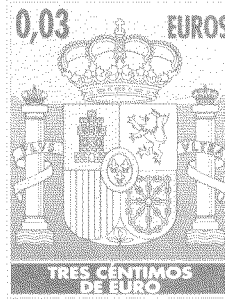
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFÓNICA S.A.	EUR	1 657 983,91	-	1 644 638,16	(13 345,75)	ES0178430E18
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	590 085,68	-	553 877,43	(36 208,25)	ES0167050915
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 248 069,59</b>	-	<b>2 198 515,59</b>	<b>(49 554,00)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 248 069,59</b>	-	<b>2 198 515,59</b>	<b>(49 554,00)</b>	



CLASE 8.ª



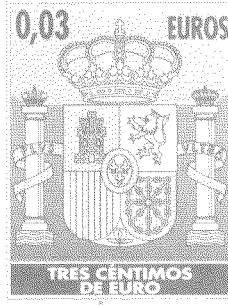
0M5314667



0M5314668

CLASE 8.<sup>a</sup>**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	533 997,55	-	581 110,36	47 112,81	NL0000379121
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	527 591,07	-	552 108,96	24 517,89	FR0000130452
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	964 080,32	-	846 506,25	(117 574,07)	DE0007251803
ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	775 044,59	-	750 447,72	(24 596,87)	IE00B010DT83
ACCIONES KLEPIERRE	EUR	451 720,74	-	466 991,10	15 270,36	FR0000121964
ACCIONES OPAP SA	EUR	452 667,27	-	427 413,60	(25 253,67)	GRS419003009
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	637 473,85	-	778 251,07	140 777,22	GB0006825383
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	466 162,40	-	486 761,00	20 598,60	IE00B1RR8406
ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB	SEK	1 081 146,88	-	1 050 279,21	(30 867,67)	SE0000112724
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	859 849,50	-	862 275,85	2 426,35	DE000A0LD6E6
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	1 070 993,75	-	1 125 545,32	54 551,57	CH0013841017
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	841 549,65	-	832 445,87	(9 103,78)	NO0010208051
ACCIONES CATLIN GROUP LTD	GBP	641 697,03	-	802 849,86	161 152,83	BMG196F11004
ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	1 342 211,94	-	1 233 544,59	(108 667,35)	DK0010181759
ACCIONES SKANDINAV ENSKILDA	SEK	827 551,47	-	862 443,24	34 891,77	SE0000148884
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	752 015,56	-	868 581,92	116 566,36	GB0033195214
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	507 924,01	-	539 245,44	31 321,43	FR0010313833
ACCIONES TUI AG	GBP	530 990,37	-	531 922,19	931,82	DE000TUAG265
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	675 374,07	-	622 123,65	(53 250,42)	GB00B1XZS820
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	679 403,75	-	763 423,49	84 019,74	NL0000009082
ACCIONES GETINGE AB	SEK	1 167 376,34	-	1 172 210,40	4 834,06	SE0000202624
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	2 349 576,24	-	2 231 526,14	(118 050,10)	GB0009252882
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	780 583,34	-	855 344,73	74 761,39	GB0000811801
ACCIONES UNIPOLSAI SPA	EUR	678 146,41	-	710 318,17	32 171,76	IT0004827447
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	649 115,26	-	716 151,65	67 036,39	GB0000904986
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	505 841,98	-	614 565,57	108 723,59	GB0008220112
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	786 334,39	-	826 158,20	39 823,81	LU0061462528
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	686 463,49	-	665 745,20	(20 718,29)	BE0003470755
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	619 802,92	-	643 947,50	24 144,58	DE000EVNK013
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	689 265,77	-	714 635,85	25 370,08	AT0000937503
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	701 461,63	-	823 607,85	122 146,22	GB0008782301
ACCIONES DNB ASA	NOK	1 156 545,80	-	964 230,66	(192 315,14)	NO0010031479
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	727 552,73	-	771 811,41	44 258,68	CH0126881561
ACCIONES BILFINGER BERGER SE	EUR	646 148,21	-	436 756,81	(209 391,40)	DE0005909006



OM5314669

CLASE 8.ª

## SABADELL EUROPA VALOR, 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
ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	841 878,89	-	861 800,90	19 922,01	NL0010545661
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	754 607,77	-	768 735,45	14 127,68	GB00B0N8QD54
ACCIONES BASF SE	EUR	1 538 155,06	-	1 365 105,80	(173 049,26)	DE000BASF111
ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	491 922,01	-	487 343,63	(4 578,38)	GB00BDVZY777
ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	1 245 071,05	-	1 157 994,05	(87 077,00)	FR0000130809
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	1 734 984,18	-	1 787 596,65	52 612,47	DE0007664039
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	1 425 721,90	-	1 116 485,59	(309 236,31)	GB0000566504
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	1 727 020,76	-	1 611 838,69	(115 182,07)	GB0007980591
ACCIONES SIEMENS	EUR	1 685 705,54	-	1 687 312,50	1 606,96	DE0007236101
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	464 242,67	-	548 442,48	84 199,81	DE0008232125
ACCIONES RENAULT	EUR	1 022 597,46	-	1 125 858,00	103 260,54	FR0000131906
ACCIONES SANOFI	EUR	2 036 395,27	-	1 955 281,38	(81 113,89)	FR0000120578
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	679 403,75	-	763 423,49	84 019,74	NL0000009082
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 198 152,36	-	1 284 152,43	86 000,07	DE0007100000
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	1 250 501,44	-	1 190 723,55	(59 777,89)	SE0000427361
ACCIONES METRO AG	EUR	760 945,10	-	735 584,53	(25 360,57)	DE0007257503
ACCIONES AXA SA	EUR	2 191 707,33	-	2 214 682,19	22 974,86	FR0000120628
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	931 747,03	-	912 666,63	(19 080,40)	PTEDP0AM0009
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	867 563,00	-	887 555,70	19 992,70	DE0008404005
ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	1 746 995,38	-	1 719 897,76	(27 097,62)	GB0009895292
ACCIONES ERICSSON	SEK	1 186 022,56	-	1 272 390,57	86 368,01	SE0000108656
ACCIONES ORANGE SA	EUR	1 070 937,09	-	1 146 588,65	75 651,56	FR0000133308
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	1 929 158,47	-	1 917 505,34	(11 653,13)	GB0005405286
ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	1 191 850,65	-	1 145 993,80	(45 856,85)	FR0000045072
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	695 203,10	-	810 671,86	115 468,76	NO0003054108
ACCIONES STANDARD CHARTERED	GBP	1 197 840,82	-	1 131 667,60	(66 173,22)	GB0004082847
ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	930 102,73	-	930 438,30	335,57	FR0010242511
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 871 662,58	-	1 902 842,04	31 179,46	GB00B03MLX29
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	1 081 971,24	-	1 111 959,47	29 988,23	FR0010208488
ACCIONES VOLVO AB	SEK	782 584,93	-	780 453,20	(2 131,73)	SE0000115446
ACCIONES BILFINGER BERGER SE	EUR	646 148,21	-	436 756,81	(209 391,40)	DE0005909006
ACCIONES INFINEON	EUR	531 730,53	-	593 437,59	61 707,06	DE0006231004
ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	1 239 898,70	-	1 306 525,19	66 626,49	GB0031348658
ACCIONES BNP PARIBAS S.A.	EUR	1 438 747,42	-	1 436 569,38	(2 178,04)	FR0000131104
ACCIONES BOUYGUES	EUR	467 430,16	-	538 500,76	71 070,60	FR0000120503

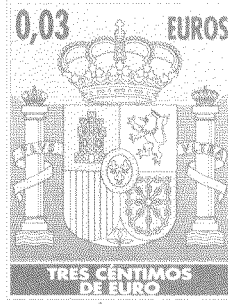
**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

**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
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	699 908,05	-	673 447,66	(26 460,39)	GB00B033F229
ACCIONES ENEL SPA	EUR	786 903,33	-	776 130,43	(10 772,90)	IT0003128367
ACCIONES ADECCO SA	CHF	453 706,05	-	480 564,53	26 858,48	CH0012138605
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	537 177,49	-	604 713,60	67 536,11	FR0000130213
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	990 264,06	-	1 088 750,57	98 486,51	DE0005552004
ACCIONES TELIASONERA AB	SEK	973 870,66	-	927 447,57	(46 423,09)	SE0000667925
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>73 096 544,00</b>	-	<b>73 464 171,15</b>	<b>367 627,15</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>73 096 544,00</b>	-	<b>73 464 171,15</b>	<b>367 627,15</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5314670

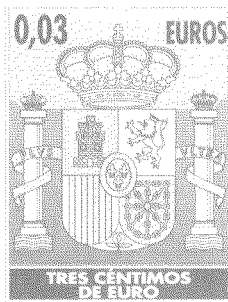
**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROSTOX50 10 2015-03-20	EUR	8 177 570,00	8 396 440,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 177 570,00</b>	<b>8 396 440,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 177 570,00</b>	<b>8 396 440,00</b>	



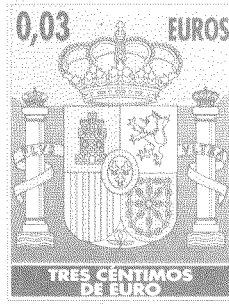
CLASE 8.ª



0M5314671



CLASE 8.ª



0M5314672

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

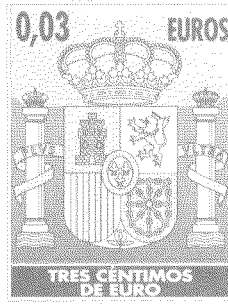
#### Entorno global y de los mercados de capitales

La economía mundial tiene un crecimiento modesto en 2015. El año está marcado por nuevos episodios de inestabilidad política y geopolítica y por un comportamiento más errático de los mercados financieros. En el ámbito político, destaca la importante incertidumbre generada alrededor de Grecia durante la primera mitad del ejercicio. El nuevo Gobierno de Syriza, tras las elecciones de enero, entra en un duro proceso de negociación con los acreedores internacionales sobre los términos del programa de ayuda financiera. Estas negociaciones se complican hasta tal punto que Grecia convoca un referéndum para decidir si aceptaba la condicionalidad impuesta en el programa de rescate. Además, el Banco Central Europeo (BCE) tiene congelada la liquidez de emergencia concedida a la banca griega y se produce una importante salida de depósitos bancarios que requiere el establecimiento de controles de capitales. En este contexto, Grecia es el primer país desarrollado en incumplir sus obligaciones financieras con el FMI y surgen importantes dudas sobre su permanencia en la zona euro. Al final, se acuerda un tercer rescate internacional a Grecia ligado a una importante condicionalidad, reduciéndose la inestabilidad en torno al país heleno, y se celebran nuevas elecciones generales el 20 de septiembre en las que de nuevo sale vencedor Syriza. En Reino Unido, el Partido Conservador gana las elecciones generales con mayoría absoluta, que implicará la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea antes de finalizar 2017. En Portugal, tras las elecciones generales se pone de manifiesto la dificultad de formar gobierno, que finalmente es asumido por el Partido Socialista gracias al apoyo de las formaciones de izquierda, a pesar de obtener menos votos que el partido conservador. En España, las elecciones generales del 20 de diciembre se saldan con una victoria del PP, aunque serán necesarios pactos para formarse gobierno. Por otra parte, se sigue trabajando en el proceso de Unión Bancaria, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de crear un Mecanismo de Garantía de Depósitos Europeo, y progresa la creación de la Unión del Mercado de Capitales con la publicación del Plan de Acción hasta 2017. En geopolítica, el conflicto en Ucrania cede protagonismo a la crisis de los refugiados en Europa y a la creciente tensión en torno a Siria, especialmente tras los atentados reivindicados por el Estado Islámico en París.

En el verano hay abruptos movimientos en los mercados financieros globales a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y ante la expectativa de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector en Estados Unidos. La evolución es especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas a episodios históricos de crisis financieras.



CLASE 8.ª



0M5314673

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

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.

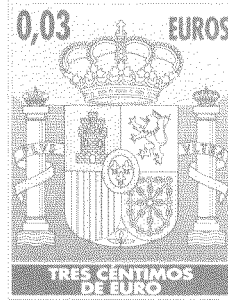
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización 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.<sup>a</sup>



0M5314674

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

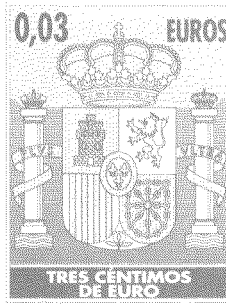
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en 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



0M5314675

## **SABADELL EUROPA VALOR, 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.

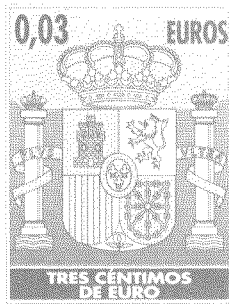
### **Perspectivas para 2016**

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



0M5314676

## **SABADELL EUROPA VALOR, 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 en acciones de compañías cotizadas en las bolsas europeas. El ámbito de la inversión cubre tanto los países de la Unión Monetaria Europea como Gran Bretaña, Dinamarca, Suecia, Noruega y Suiza. La selección de valores persigue una combinación adecuada entre una elevada rentabilidad por dividendo y un alto potencial de revalorización en base al análisis fundamental de la compañía.

La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores financiero, farmacéutico e industrial en detrimento de los sectores de materiales de construcción, recursos básicos y servicios financieros. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de bienes del hogar, tecnología y ventas al por menor, reduciéndolas en los sectores de energía, eléctricas y recursos básicos. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 90% y el 110%.

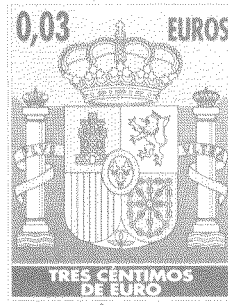
#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

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.



CLASE 8.ª



OM5314677

## **SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

#### **Acciones propias**

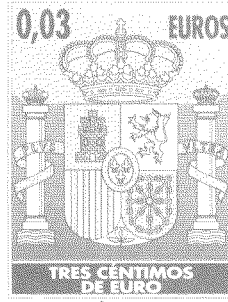
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **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



0M5314678

## SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

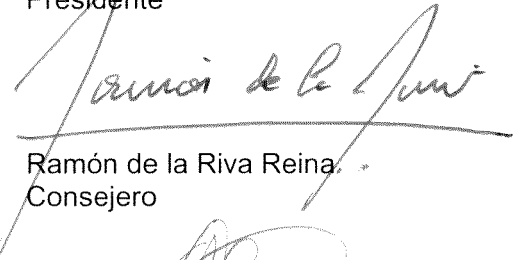
### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:


- 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.

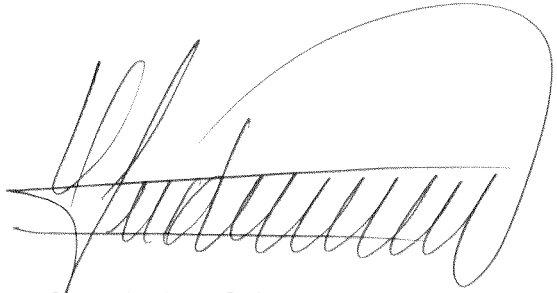
#### FIRMANTES:


  
Ignacio Camí Casellas  
Presidente


  
Ramón de la Riva Reina  
Consejero

  
Rafael José García Nauffal  
Consejero

  
Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

  
Círus Andreu Cabot  
Consejero / Director General

  
Jordi Galí Garreta  
Consejero

  
Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero