

SABADELL EUROPA VALOR, F.I.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Sabadell Asset Management 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 2016, 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.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo SABADELL EUROPA VALOR, F.I., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ramón Aznar Pascua

13 de abril de 2017



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/01083
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional
.....

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



0L3761842

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	167 337 042,58	191 278 278,78
Deudores	1 749 130,79	2 542 349,84
Cartera de inversiones financieras	164 488 231,26	185 929 767,66
Cartera interior	10 380 225,45	12 928 804,26
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	10 380 225,45	12 928 804,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	154 108 005,81	173 000 963,40
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	154 092 307,09	173 000 963,40
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	15 698,72	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 099 680,53	2 806 161,28
TOTAL ACTIVO	167 337 042,58	191 278 278,78

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



OL3761843

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	167 081 268,22	190 893 381,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	167 081 268,22	190 893 381,66
Capital	-	-
Partícipes	127 962 309,45	145 481 078,45
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	(8 463 338,44)	(2 169 994,00)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	255 774,36	384 897,12
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	255 774,36	286 040,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	98 857,12
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	167 337 042,58	191 278 278,78
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	3 183 407,41	30 921 790,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 183 407,41	5 046 790,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	25 875 000,00
Otras cuentas de orden	25 561 878,64	23 391 884,64
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	25 561 878,64	23 391 884,64
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	28 745 286,05	54 313 674,64

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



OL3761844

CLASE 8.ª**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 463 247,36)	(2 904 882,93)
Comisión de gestión	(2 309 211,34)	(2 730 904,11)
Comisión de depositario	(142 994,47)	(159 741,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 041,55)	(14 237,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 463 247,36)	(2 904 882,93)
Ingresos financieros	4 320 928,14	3 994 442,82
Gastos financieros	(27,91)	(10,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9 863 229,42	(3 303 634,75)
Por operaciones de la cartera interior	743 825,32	(665 807,23)
Por operaciones de la cartera exterior	9 119 404,10	(2 637 827,52)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(61 503,69)	(189 915,53)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20 122 717,04)	234 006,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 318 589,73)	(937 224,06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(15 250 243,95)	(535 279,77)
Resultados por operaciones con derivados	(3 553 883,36)	1 706 510,22
Otros	-	-
Resultado financiero	(6 000 091,08)	734 888,93
Resultado antes de impuestos	(8 463 338,44)	(2 169 994,00)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8 463 338,44)	(2 169 994,00)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 463 338,44)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8 463 338,44)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	145 481 078,45	14 600,72	47 567 696,49	(2 169 994,00)	190 893 381,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	145 481 078,45	14 600,72	47 567 696,49	(2 169 994,00)	190 893 381,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 463 338,44)	(8 463 338,44)
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 169 994,00)	-	-	2 169 994,00	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	82 937 180,69	-	-	-	82 937 180,69
Reembolsos	(98 285 955,69)	-	-	-	(98 285 955,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	127 962 309,45	14 600,72	47 567 696,49	(8 463 338,44)	167 081 268,22

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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 partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 169 994,00)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	
Ajustes por cambios de criterio	-
Ajustes por errores	-
Saldo ajustado	37 726 585,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 146 130,86)
Operaciones con partícipes	-
Suscripciones	309 442 787,01
Reembolsos	(200 542 163,68)
Otras variaciones del patrimonio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	145 481 078,45

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
	37 726 585,98	14 600,72	47 567 696,49	(1 146 130,86)	84 162 752,33
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	37 726 585,98	14 600,72	47 567 696,49	(1 146 130,86)	84 162 752,33
	-	-	-	(2 169 994,00)	(2 169 994,00)
	-	-	-	1 146 130,86	-
	309 442 787,01	-	-	-	309 442 787,01
	(200 542 163,68)	-	-	-	(200 542 163,68)
	-	-	-	-	-
	145 481 078,45	14 600,72	47 567 696,49	(2 169 994,00)	190 893 381,66



CLASE 8.^a



OL3761846



CLASE 8.ª



OL3761847

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

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

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo registró cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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



CLASE 8.^a



OL3761848

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en 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.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a registrar otras dos clases, quedando el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo de la siguiente manera:

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3761849

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 18 de marzo de 2015 la comisión de gestión fue 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. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 18 de marzo de 2015 la comisión de depositaria fue del 0,10%.



0L3761850

CLASE 8.^a**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

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%

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

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,60%	1,85%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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



OL3761851

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0L3761852

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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 2016 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



0L3761853

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 “Treasurería”.



CLASE 8.^a



OL3761854

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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”.



0L3761855

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.



0L3761856

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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



OL3761857

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



0L3761858

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.ª



OL3761859

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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)”.



CLASE 8.ª



0L3761860

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0L3761861

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



OL3761862

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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



0L3761863

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



OL3761864

CLASE 8.^a**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	234 843,70	1 311 286,07
Administraciones Públicas deudoras	1 504 339,17	1 228 755,47
Otros	9 947,92	2 308,30
	<u>1 749 130,79</u>	<u>2 542 349,84</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 el importe de los saldos deudores por dividendos extranjeros a liquidar a fecha del ejercicio correspondiente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 el importe recoge los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Otros	<u>255 774,36</u>	<u>286 040,00</u>
	<u>255 774,36</u>	<u>286 040,00</u>

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



OL3761865

CLASE 8.^a**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	10 380 225,45	12 928 804,26
Instrumentos de patrimonio	10 380 225,45	12 928 804,26
Cartera exterior	154 108 005,81	173 000 963,40
Instrumentos de patrimonio	154 092 307,09	173 000 963,40
Derivados	15 698,72	-
	164 488 231,26	185 929 767,66

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 2016. 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 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.



0L3761866

CLASE 8ª**SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	23 858 133,41	31 648 245,64
Número de participaciones emitidas	2 382 218,6955	3 101 094,2303
Valor liquidativo por participación	10,0151	10,2055
Número de partícipes	1 784	2 042
Clase Plus	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	18 116 898,78	16 197 063,40
Número de participaciones emitidas	1 793 302,7982	1 580 666,4980
Valor liquidativo por participación	10,1025	10,2469
Número de partícipes	294	141
Clase Premier	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	45 371 424,55	53 802 094,00
Número de participaciones emitidas	4 442 406,3867	5 226 212,8665
Valor liquidativo por participación	10,2133	10,2947
Número de partícipes	3	4
Clase Cartera	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	79 734 811,48	89 245 978,62
Número de participaciones emitidas	7 925 754,0725	8 726 672,4739
Valor liquidativo por participación	10,0602	10,2268
Número de partícipes	18 182	20 183

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay participaciones en las clases Pyme y Empresa.



0L3761867

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2015, un 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 participa en el patrimonio del Fondo en un porcentaje igual o superior al 20% es el siguiente:

Sociedad	Número de participaciones	Porcentaje Participación
Sabadell Prudente, F.I.	3.483.382,99	20,62%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	25 561 878,64	23 391 884,64
	25 561 878,64	23 391 884,64



CLASE 8.ª



0L3761868

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



0L3761869

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 y 5 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BBVA	EUR	3 500 371,93	-	3 363 956,99	(136 414,94)	ES0113211835
ACCIONES REPSOL SA	EUR	3 589 039,69	-	4 024 658,00	435 618,31	ES0173516115
ACCIONES ABERTIS INFRAESTR SA	EUR	1 301 989,49	-	1 267 744,73	(34 244,76)	ES0111845014
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	1 458 855,56	-	1 620 119,36	161 263,80	ES0167050915
DERECHOS REPSOL SA	EUR	104 479,42	-	103 746,37	(733,05)	ES0673516995
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 954 736,09	-	10 380 225,45	425 489,36	
TOTAL Cartera Interior		9 954 736,09	-	10 380 225,45	425 489,36	



CLASE 8.^a



OL3761870

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



OL3761871

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	2 604 994,33	-	2 549 557,07	(55 437,26)	IT0000062957
ACCIONES PETROFAC LIMITED	GBP	2 813 458,62	-	2 878 154,44	64 695,82	GB00B0H2K534
ACCIONES BPOST SA	EUR	1 270 168,62	-	1 221 615,00	(48 553,62)	BE0974268972
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	1 162 129,00	-	1 184 626,03	22 497,03	GB00B61TVQ02
ACCIONES WPP PLC	GBP	1 178 274,61	-	1 278 128,22	99 853,61	JE00B8KF9B49
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	1 354 710,82	-	1 219 605,79	(135 105,03)	GB0009697037
ACCIONES POSTNL NV	EUR	1 062 156,11	-	1 194 516,18	132 360,07	NL0009739416
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	1 108 598,57	-	1 220 038,10	111 439,53	AT0000730007
ACCIONES GEMALTO NV	EUR	1 732 355,93	-	1 962 895,72	230 539,79	NL0000400653
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	2 759 591,30	-	3 145 761,21	386 169,91	CH0013841017
ACCIONES CLOSE BROTHERS GR	GBP	666 957,49	-	699 670,86	32 713,37	GB0007668071
ACCIONES ATKINS WS PLC	GBP	1 206 744,03	-	1 195 133,43	(11 610,60)	GB0000608009
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	2 278 507,28	-	3 066 783,12	788 275,84	DE0007251803
ACCIONES GREENE KING	GBP	913 114,96	-	903 585,30	(9 529,66)	GB00B0H2P136
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	2 652 357,80	-	2 646 499,80	(5 858,00)	GB0006825383
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1 061 180,91	-	1 237 299,60	176 118,69	IT0004176001
ACCIONES 3i GROUP PLC	GBP	590 125,43	-	784 508,93	194 383,50	GB00B1YW4409
ACCIONES AXEL SPRINGER SE	EUR	925 376,77	-	941 743,95	16 367,18	DE0005501357
ACCIONES CENTAMIN PLC	GBP	857 183,77	-	796 609,21	(60 574,56)	JE00B5TT1872
ACCIONES BASF SE	EUR	2 389 148,25	-	2 835 457,48	446 309,23	DE000BAS1111
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	1 251 633,74	-	1 228 072,95	(23 560,79)	GB0008220112
ACCIONES INTERMEDIATE CAP. G.	GBP	707 777,73	-	714 712,70	6 934,97	GB00BYT1DJ19
ACCIONES KONINK AHOOLD DELH NV	EUR	1 419 250,11	-	1 414 198,12	(5 051,99)	NL0011794037
ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	792 241,08	-	898 775,60	106 534,52	JE00B6T5S470
ACCIONES STEINHOFF INTERN H N	EUR	2 685 910,58	-	2 758 799,14	72 888,56	NL0011375019
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	984 395,37	-	914 699,54	(69 695,83)	IM00B7S9G985
ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	1 990 732,69	-	2 056 431,36	65 698,67	CH0198251305
ACCIONES TUI AG	GBP	831 591,22	-	977 981,60	146 390,38	DE000TUAG000
ACCIONES MICRO FOCUS INTERNAT	GBP	1 589 680,22	-	2 022 275,20	432 594,98	GB00BQY7BX88
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	2 225 216,91	-	2 425 496,78	200 279,87	CH0126881561
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	4 153 619,20	-	4 214 932,24	61 313,04	GB0009252882
ACCIONES GEORG FISHER AG	CHF	1 015 805,44	-	1 199 423,99	183 618,55	CH0001752309
ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	1 273 684,03	-	1 261 097,67	(12 586,36)	GB00BDVZY777
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	988 272,63	-	958 090,20	(30 182,43)	LU0061462528
ACCIONES DNB ASA	NOK	2 233 603,07	-	2 774 413,12	540 810,05	NO0010031479

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



OL3761872

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES JM AB	SEK	736 893,75	-	751 274,12	14 380,37	SE0000806994
ACCIONES DEUTSCHE EUROS SHOP AG	EUR	750 802,99	-	744 474,84	(6 328,15)	DE0007480204
ACCIONES COFINIMMO	EUR	750 038,49	-	755 769,40	5 730,91	BE0003593044
ACCIONES CASTELLUM AB	SEK	737 271,41	-	780 462,08	43 190,67	SE0000379190
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	1 779 175,72	-	1 963 327,24	184 151,52	CH0014852781
ACCIONES DUERR AG	EUR	1 194 135,10	-	1 204 573,95	10 438,85	DE0005565204
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	2 550 173,46	-	2 498 739,20	(51 434,26)	FR0000121501
ACCIONES SECURITAS AB	SEK	1 243 499,19	-	1 238 476,31	(5 022,88)	SE0000163594
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	971 065,75	-	1 103 645,21	132 579,46	GB00B033F229
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 328 519,74	-	1 474 460,78	145 941,04	IT0003128367
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1 498 428,33	-	1 696 958,04	198 529,71	FI0009005987
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	1 345 006,16	-	1 555 971,53	210 965,37	DE0005552004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2 394 561,15	-	2 530 821,77	136 260,62	DE0005557508
ACCIONES SIEMENS	EUR	2 047 218,80	-	2 467 984,00	420 765,20	DE0007236101
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	2 896 981,16	-	3 072 746,82	175 765,66	DE000A0LD6E6
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	2 063 917,61	-	1 992 415,72	(71 501,89)	NL0000009132
ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	1 071 576,61	-	1 121 108,95	49 532,34	GB00B019KW72
ACCIONES SCOTTISH & SOUTHERN	GBP	1 178 409,16	-	1 164 540,99	(13 868,17)	GB0007908733
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	2 714 428,72	-	3 280 657,59	566 228,87	FR0000130809
ACCIONES DANONE	EUR	2 758 968,45	-	2 736 752,20	(22 216,25)	FR0000120644
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	1 968 376,38	-	2 268 701,66	300 325,28	GB0002162385
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	867 213,31	-	929 367,58	62 154,27	PTEDP0AM0009
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	3 041 217,60	-	3 288 993,00	247 775,40	DE0008404005
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	3 119 318,01	-	3 380 692,23	261 374,22	GB0008706128
ACCIONES ORANGE SA	EUR	2 297 374,39	-	2 229 413,58	(67 960,81)	FR0000133308
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1 155 620,46	-	1 395 173,59	239 553,13	GB0007188757
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	1 770 599,08	-	2 035 496,11	264 897,03	NO0003054108
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	1 950 953,32	-	1 993 288,17	42 334,85	NO0010063308
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	1 267 827,13	-	1 159 638,54	(108 188,59)	GB0033195214
ACCIONES INVESTEC PLC	GBP	650 943,83	-	728 470,73	77 526,90	GB00B17BBQ50
ACCIONES OMV AG	EUR	2 597 524,93	-	3 359 456,68	761 931,75	AT0000743059
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2 402 899,49	-	2 223 668,30	(179 231,19)	NL0000009165
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	2 497 986,29	-	2 659 699,30	161 713,01	SE0001662230
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	1 609 470,86	-	1 851 643,62	242 172,76	FR0010313833
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	1 547 402,19	-	1 628 042,22	80 640,03	SE0000113250
ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	2 420 053,14	-	2 737 342,16	317 289,02	FR0000045072
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	1 663 643,47	-	1 656 051,25	(7 592,22)	FR0000130452

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	3 405 690,27	-	3 257 076,44	(148 613,83)	GB0009223206
ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	1 796 578,53	-	1 893 229,19	96 650,66	CH0012410517
ACCIONES CLARIANT AG	CHF	1 793 892,71	-	1 867 260,80	73 368,09	CH0012142631
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	3 063 578,05	-	3 197 190,90	133 612,85	DE0006599905
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	3 416 685,11	-	3 070 636,51	(346 048,60)	GB0004544929
ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	2 384 304,62	-	2 689 642,20	305 337,58	FR0000121261
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	1 055 862,33	-	1 080 657,30	24 794,97	FR0000130577
ACCIONES ATOS	EUR	1 572 854,92	-	2 073 470,75	500 615,83	FR0000051732
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3 432 086,58	-	3 882 889,85	450 803,27	FR0000131104
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	2 653 398,85	-	2 638 364,04	(15 034,81)	SE0000103814
TOTALES Acciones admitidas cotización		144 144 976,22	-	154 092 307,09	9 947 330,87	
TOTAL Cartera Exterior		144 144 976,22	-	154 092 307,09	9 947 330,87	



CLASE 8.^a



OL3761873

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOX50 10 2017-03-17	EUR	3 183 407,41	3 211 460,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		3 183 407,41	3 211 460,00	
TOTALES				



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles



0L3761874

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 594 611,49	-	12 928 804,26	(665 807,23)	
TOTAL Cartera Interior		13 594 611,49	-	12 928 804,26	(665 807,23)	



CLASE 8.^a



OL3761875

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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



OL3761876

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
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	1 288 613,35	-	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)	GB00B01QQGK86
ACCIONES INTERMEDIATE CAP. G.	GBP	735 517,58	-	855 925,14	120 407,56	GB00BY5B507
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 AHOOLD NV	EUR	1 137 565,73	-	1 259 545,63	121 979,90	NL0010672325
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

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



OL3761877

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 SOCIETE GENERALE 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	DE0008323215
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
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)	GB000B03MLX29

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
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
TOTALES Acciones admitidas cotización		175 685 605,16	-	173 000 963,40	(2 684 641,76)	
TOTAL Cartera Exterior		175 685 605,16	-	173 000 963,40	(2 684 641,76)	

OL3761878

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROS TOX50 10 2016-03-18	EUR	5 046 790,00	5 054 280,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		5 046 790,00	5 054 280,00	
Futuros vendidos				
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
TOTALES Futuros vendidos		25 875 000,00	25 889 710,58	
TOTALES		30 921 790,00	30 943 990,58	



CLASE 8.^a



0L3761879



CLASE 8.^a



0L3761880

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2016 comienza con importantes turbulencias en los mercados financieros, en un contexto en que el precio del petróleo se sitúa en niveles mínimos de más de una década y en el que aumentan las dudas sobre China y sobre la salud de la economía mundial. Posteriormente, la actuación de los bancos centrales permite calmar la situación. Los mercados financieros se sobreponen de forma relativamente exitosa a los destacados, y en algunos casos imprevisibles, eventos políticos.

La política tiene un creciente protagonismo y es un claro condicionante en el devenir de los activos financieros. En el referéndum celebrado el 23 de junio en Reino Unido, sobre la permanencia de este país en la Unión Europea (UE), gana la opción de abandonar la UE con un 51,9% de los votos. Este resultado conlleva la dimisión de David Cameron como primer ministro y el nombramiento de Theresa May como su sucesora. El gobierno británico manifiesta su intención de invocar el artículo 50 de los tratados de la Unión Europea, a través del que se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017. Además, se señala que en las negociaciones se establecerá como prioridad mantener un acceso amplio al mercado europeo y al mismo tiempo restringir la inmigración. En Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump gana las elecciones presidenciales del 8 de noviembre y el partido republicano retiene el control del Congreso y el Senado. Trump propone políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. En Italia, se rechaza la reforma del Senado en un referéndum celebrado el 4 de diciembre. Tras este resultado, Matteo Renzi dimite como primer ministro y se forma un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni.



OL3761881

CLASE 8.^a

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

El crecimiento económico global permanece relativamente reducido, con crecimientos potenciales menores a los de antes de la crisis financiera internacional. La zona euro se ve poco afectada por el resultado del referéndum en Reino Unido y su crecimiento sigue liderado por la demanda doméstica. En Reino Unido, el impacto del referéndum en la actividad económica es limitado y se centra en el sector constructor y en menor medida en el manufacturero. En Estados Unidos, la actividad gana dinamismo y el mercado laboral tiene un buen comportamiento. El crecimiento económico de Japón es relativamente débil a pesar de las nuevas medidas de estímulo fiscal. El de los principales países emergentes es débil o se reduce respecto al año anterior, en un contexto de avances en el proceso de desapalancamiento. En un primer momento, las dudas sobre la situación económica y financiera en China y Brasil producen un aumento significativo de la aversión al riesgo y las salidas de capital en los países emergentes son intensas. Posteriormente, la situación se calma, gracias al cambio de sesgo de los bancos centrales de los países desarrollados hacia un mayor estímulo monetario, las medidas en China para soportar el crecimiento y el optimismo respecto al cambio de gobierno en Brasil. A partir de aquí, el proceso de desapalancamiento avanza de forma más ordenada. En la parte final del año, la victoria de Trump en Estados Unidos supone una revisión a la baja de las perspectivas económicas para México, ya que puede suponer un paso atrás en el proceso de integración que han experimentado las dos economías en las últimas décadas. La economía española tiene una evolución favorable, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) superior al +3% y la tasa de paro en niveles mínimos desde finales de 2009. El mercado inmobiliario mejora y el precio de la vivienda crece. La balanza por cuenta corriente finaliza con superávit por cuarto año consecutivo. En el terreno político, la imposibilidad de formar gobierno tras las elecciones generales de diciembre de 2015 lleva a una nueva convocatoria para el 26 de junio. En estos últimos comicios, el Partido Popular (PP) vuelve a ganar, con un mayor número de votos y diputados que en diciembre, aunque nuevamente sin lograr la mayoría absoluta. La investidura de Mariano Rajoy es posible gracias al apoyo de Ciudadanos y a la abstención del partido socialista (PSOE) tras la crisis interna desatada en esta formación, que culmina con la dimisión del hasta entonces secretario general, Pedro Sánchez.

La inflación permanece por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, se sitúa en terreno negativo en los primeros compases del año a raíz de la caída del precio del petróleo. Posteriormente recupera tasas positivas coincidiendo con el repunte del precio del crudo. En Reino Unido, la depreciación de la libra, tras el resultado del referéndum, presiona al alza las expectativas de inflación recogidas por los mercados financieros. En Estados Unidos, el índice subyacente, que no incluye alimentos ni energía, recupera tasas que no se veían desde 2012, en un contexto en el que se reducen los excesos de capacidad en la economía.



OL3761882

CLASE 8.ª

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados financieros globales tienen a principios de año un tono muy negativo a partir de la caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la economía estadounidense. La situación se reconduce posteriormente gracias a los menores temores sobre una recesión global, el repunte del precio del crudo, las medidas de estímulo monetario adoptadas por China y el Banco Central Europeo (BCE) y el tono más laxo de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Tras el referéndum en Reino Unido y la elección de Trump como presidente de Estados Unidos también se producen importantes movimientos en los mercados financieros, aunque no propician un mal funcionamiento de los mismos ni problemas de liquidez y el movimiento inicial es revertido en la mayoría de activos.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen en general un tono acomodaticio, aunque se inicia un giro en algunas regiones. El BCE anuncia nuevas medidas de estímulo monetario. En marzo recorta el tipo de depósito hasta el -0,40% y el tipo rector hasta el 0%. Asimismo, incrementa el ritmo mensual de compra de activos e incorpora la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. En diciembre, el BCE prolonga el programa de compra de activos hasta finales de 2017, con una reducción del ritmo de compras a partir de abril, e introduce cambios técnicos en el programa para facilitar su implementación. Además, se celebran nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado. El Banco de Inglaterra implementa un importante paquete de estímulo en agosto para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. En particular, anuncia una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. Posteriormente, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación, adopta un sesgo neutral y señala que su política monetaria puede responder en cualquier dirección. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en diciembre hasta el rango del 0,50% - 0,75%, un año después de la anterior subida. El Banco de Japón, tras situar por primera vez el tipo de interés de depósito en niveles negativos, anuncia en septiembre un cambio significativo en la instrumentalización de su política monetaria. En particular, establece un nivel objetivo para la rentabilidad de la deuda pública japonesa a largo plazo en torno al 0%.



CLASE 8.ª



OL3761883

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos, alcanzando niveles mínimos históricos, y el bono alemán a diez años se sitúa en terreno negativo por primera vez en la historia. Estas rentabilidades se ven presionadas a la baja en el primer semestre por las turbulencias financieras internacionales y por la incertidumbre en torno al resultado del referéndum en Reino Unido. En Alemania, el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación y el programa de compras del BCE contribuyen a contener la rentabilidad. Tras los meses de verano, se produce un repunte generalizado de las rentabilidades, por las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, el menor impacto económico previsto del Brexit, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y la posibilidad de una reducción gradual del programa de compra de activos del BCE en 2017.

La libra esterlina se deprecia por la incertidumbre asociada a la celebración y posterior resultado del referéndum de Reino Unido. El dólar se aprecia frente al euro, en buena medida por el movimiento en el tramo final de año, soportado por las crecientes expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed. El yen tiene una tendencia apreciatoria hasta el verano, por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre en relación con el Brexit, a pesar de la adopción de tipos de depósito negativos por parte del Banco de Japón. Al final del año el yen revierte prácticamente todo el movimiento anterior debido a la mayor predisposición de la Fed por subir el tipo de interés rector.

Las bolsas europeas tienen un comportamiento diferencial por países. Los avances de los índices en Alemania o Francia contrastan con los retrocesos en España y especialmente Italia. En general, tras las caídas de principios de año, los diferentes índices del continente no tienen un comportamiento direccional, más allá de los avances registrados a finales de año. Las bolsas se sobreponen bien a eventos, como el resultado del referéndum en Reino Unido, favorecidas por la abultada liquidez procedente de los principales bancos centrales. El índice de la zona euro EURO STOXX 50 sube un +0,70%, mientras que el STOXX EUROPE 50 pierde un -2,89%. El IBEX 35 retrocede un -2,01% y el FTSE 100 en Reino Unido cierra el ejercicio con avances significativos, aunque en euros cae debido a la depreciación de la libra. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 termina el año con una revalorización en euros cercana al +13%.



CLASE 8.ª



OL3761884

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados financieros de los países emergentes tienen un comportamiento volátil a lo largo del año. Tras el fuerte repunte de las primas de riesgo en enero y febrero, se relajan y alcanzan niveles mínimos desde 2014 en agosto, en un contexto de aumento de la liquidez global gracias a las políticas monetarias de los países desarrollados. A finales de año, sin embargo, la victoria de Trump y las mayores perspectivas de subidas de tipos en Estados Unidos motivan un nuevo aumento de las primas de riesgo, situándose en niveles previos al referéndum sobre el Brexit. Los mercados de México se ven especialmente afectados negativamente por la victoria de Trump en Estados Unidos. En el último tramo del año, también destaca en negativo Turquía, debido a la incertidumbre sobre la situación política y la gestión económica en ese país.

Perspectivas para 2017

En 2017 la economía mundial se espera que mantenga un crecimiento moderado y que la política continúe siendo un factor dominante de la escena en los mercados de capitales. En este sentido, es previsible que el foco de atención se concentre en las negociaciones en torno al Brexit y en la financiación del desequilibrio externo de Reino Unido, en las diferentes contiendas electorales que tendrán lugar en Europa y en la concreción e implementación de las políticas de Trump.

Se espera que las políticas fiscales apoyen la actividad por primera vez en varios años en las economías desarrolladas, que la inflación suba y se aleje de mínimos y que los riesgos financieros atiendan al desapalancamiento emergente y a la resistencia de los mercados financieros ante shocks negativos.

De esta forma, se espera que los bancos centrales pongan la vista en la retirada del estímulo monetario, una presión al alza sobre los tipos de interés de la deuda pública de los países percibidos como emisores más seguros y el tensionamiento de las condiciones de financiación internacionales. En los mercados de divisas, se espera que las subidas de tipos de interés por parte de la Fed respalden la fortaleza del dólar. Por otra parte, las negociaciones del Brexit y las políticas de Trump sitúan, respectivamente, a la libra y al peso mexicano en una posición de vulnerabilidad.

Las bolsas estarán atentas al crecimiento, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a las políticas fiscales y a las publicaciones de los resultados empresariales.



CLASE 8.ª



0L3761885

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del Fondo durante 2016

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 ocio, servicios financieros e inmobiliario. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores energía, alimentación, materiales de construcción y recursos básicos, reduciéndolas en los sectores financiero, automóviles y ventas al por menor. 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 Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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



0L3761886

CLASE 8.^a

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OL3761887

SABADELL EUROPA VALOR, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 29 de marzo de 2017, 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 2016 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:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero