

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las entidades depositarias de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

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

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

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados auditores por el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

13 de Abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 N° 20/18/03081
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2349320

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	65 658 797,25	38 196 169,53
Deudores	1 123 542,70	911 481,39
Cartera de inversiones financieras	61 801 867,01	36 719 904,12
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	61 654 029,60	36 580 451,18
Valores representativos de deuda	43 114 556,67	25 232 631,96
Instrumentos de patrimonio	9 435 820,25	7 904 140,84
Instituciones de Inversión Colectiva	9 052 719,69	3 424 856,66
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	50 932,99	18 821,72
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	147 837,41	139 452,94
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 733 387,54	564 784,02
TOTAL ACTIVO	65 658 797,25	38 196 169,53

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



CLASE 8.ª



ON2349321

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	65 500 247,94	38 096 535,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	65 500 247,94	38 096 535,24
Capital	-	-
Partícipes	44 694 719,81	12 553 945,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	21 538 692,23	21 538 692,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(733 164,10)	4 003 897,31
(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	158 549,31	99 634,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	156 728,35	98 975,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 820,96	658,75
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	65 658 797,25	38 196 169,53
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	10 482 149,10	6 158 119,69
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 860 481,04	4 908 799,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	621 668,06	1 249 319,79
Otras cuentas de orden	-	1 360 085,25
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	-	1 360 085,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 482 149,10	7 518 204,94

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



CLASE 8.ª



ON2349322

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 160 756,63)	(754 839,36)
Comisión de gestión	(1 084 870,86)	(706 031,54)
Comisión de depositario	(67 116,04)	(42 292,44)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 769,73)	(6 515,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 160 756,63)	(754 839,36)
Ingresos financieros	1 949 267,48	1 483 275,88
Gastos financieros	(1 348,41)	(2 030,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(257 011,06)	2 476 743,37
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(257 011,06)	2 476 743,37
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(122 138,84)	(88 053,35)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 141 176,64)	915 506,61
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 085 732,53)	955 907,37
Resultados por operaciones con derivados	(55 444,11)	(40 400,76)
Otros	-	-
Resultado financiero	427 592,53	4 785 441,84
Resultado antes de impuestos	(733 164,10)	4 030 602,48
Impuesto sobre beneficios	-	(26 705,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(733 164,10)	4 003 897,31

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



ON2349323

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			(733 164,10)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-		
Total de ingresos y gastos reconocidos			(733 164,10)		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	12 553 945,70	-	21 538 692,23	4 003 897,31	38 096 535,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 553 945,70	-	21 538 692,23	4 003 897,31	38 096 535,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(733 164,10)	(733 164,10)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 003 897,31	-	-	(4 003 897,31)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	68 052 184,11	-	-	-	68 052 184,11
Reembolsos	(39 915 307,31)	-	-	-	(39 915 307,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	44 694 719,81	-	21 538 692,23	(733 164,10)	65 500 247,94

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



ON2349324

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 003 897,31					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-					
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 003 897,31					
Saldos al 31 de diciembre de 2015		22 187 683,16		21 538 692,23	943 867,01	44 670 242,40
Ajustes por cambios de criterio		-		-	-	-
Ajustes por errores		-		-	-	-
Saldo ajustado		22 187 683,16		21 538 692,23	943 867,01	44 670 242,40
Total ingresos y gastos reconocidos					4 003 897,31	4 003 897,31
Aplicación del resultado del ejercicio		943 867,01		-	(943 867,01)	-
Operaciones con participes						
Suscripciones		15 119 646,66				15 119 646,66
Reembolsos		(25 697 251,13)				(25 697 251,13)
Otras variaciones del patrimonio						
Saldos al 31 de diciembre de 2016		12 553 945,70		21 538 692,23	4 003 897,31	38 096 535,24



CLASE 8.^a



ON2349325

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 20 de noviembre de 1998. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, 4^a Planta - Madrid 28050 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 9 de febrero de 1999 con el número 1.735, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas que formen grupo con Sabadell Asset Management SGIC



CLASE 8.^a



ON2349326

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2349327

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349328

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016 y el ejercicio 2017, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,90%	1,625%	1,35%	0,85%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 29 de julio de 2016 el Fondo ha registrado dos nuevas clases, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,35%	1,625%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

A partir del 18 de diciembre de 2017, la Sociedad Gestora aplica una comisión de gestión del 0,75% en la clase cartera.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2349329

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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



CLASE 8ª



ON2349330

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

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

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



CLASE 8.ª



ON2349331

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON2349332

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



0N2349333

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



ON2349334

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2349335

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



0N2349336

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0N2349337

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.ª



ON2349338

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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



CLASE 8.ª



0N2349339

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.ª



ON2349340

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



ON2349341

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0N2349342

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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, entendiendo 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.

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.



CLASE 8.ª



ON2349343

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	285 606,00	191 924,90
Administraciones Públicas deudoras	794 845,27	719 556,49
Otros	43 091,43	-
	<u>1 123 542,70</u>	<u>911 481,39</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de los saldos deudores por la venta de valores extranjeros a liquidar del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas Acreedoras	-	26 705,17
Otros	156 728,35	72 270,37
	<u>156 728,35</u>	<u>98 975,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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



CLASE 8.ª



ON2349344

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera exterior	61 654 029,60	36 580 451,18
Valores representativos de deuda	43 114 556,67	25 232 631,96
Instrumentos de patrimonio	9 435 820,25	7 904 140,84
Instituciones de Inversión Colectiva	9 052 719,69	3 424 856,66
Derivados	50 932,99	18 821,72
Intereses de la cartera de inversión	147 837,41	139 452,94
	61 801 867,01	36 719 904,12

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

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

7. Tesorería

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

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 1.503.309,80 euros al 31 de diciembre de 2017 (0 euros al 31 de diciembre de 2016).



CLASE 8.ª



ON2349345

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	20 872 817,35	13 123 159,48
Número de participaciones emitidas	1 718 347,2161	1 082 785,5264
Valor liquidativo por participación	12,1470	12,1198
Número de partícipes	1 547	1 267
Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	18 645 430,45	4 397 739,64
Número de participaciones emitidas	1 512 376,1061	359 476,5929
Valor liquidativo por participación	12,3286	12,2337
Número de partícipes	122	70
Clase Premier	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	1 001 589,55	-
Número de participaciones emitidas	80 135,3012	-
Valor liquidativo por participación	12,4987	-
Número de partícipes	1	-
Clase Cartera	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	22 121 087,26	20 262 073,04
Número de participaciones emitidas	1 807 261,8121	1 664 192,6866
Valor liquidativo por participación	12,2401	12,1753
Número de partícipes	13 254	12 640
Clase Pyme	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	2 123 878,07	313 563,08
Número de participaciones emitidas	169 699,8253	25 178,8533
Valor liquidativo por participación	12,5155	12,4534
Número de partícipes	46	7



CLASE 8.ª



ON2349346

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Clase Empresa	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	735 445,26	-
Número de participaciones emitidas	58 532,9923	-
Valor liquidativo por participación	12,5646	-
Número de partícipes	1	-

Al 31 de diciembre de 2016 no había partícipes en las clases Premier y Empresa.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 360 085,25
	-	1 360 085,25



CLASE 8.ª



ON2349347

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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

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 desde su constitución.

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



CLASE 8.^a



ON2349348

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 5 y 3 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUBLICA ARGENTINA 6,88 2021-04-22	USD	480 178,81	199,36	457 720,72	(22 458,09)	US040114GW47
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,13 2045-01-15	USD	462 237,35	9 839,08	459 227,80	(3 009,55)	USY20721BM04
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	776 262,32	(8 247,86)	752 284,51	(23 977,81)	XS0607904264
OBLIGACION ESTADO DE UCRAANIA 7,75 2022-09-01	USD	242 321,58	11 978,41	259 937,81	17 616,23	XS1303921214
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,25 2022-09-26	USD	1 334 022,38	10 453,59	1 228 149,70	(105 872,68)	US900123EZ27
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 11,88 2030-01-15	USD	712 267,38	12 842,30	664 761,65	(47 505,73)	US900123AL40
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,50 2027-01-31	USD	385 959,47	9 631,99	370 069,80	(15 889,67)	XS1558078736
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,15 2027-03-28	USD	348 865,36	3 559,84	345 629,85	(3 235,51)	US91087BAC46
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,50 2026-04-22	USD	1 865 971,76	13 213,04	1 797 455,57	(68 516,19)	US040114GX20
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 5,00 2045-06-15	USD	178 744,33	366,13	177 606,94	(1 137,39)	US195325CU73
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,63 2046-04-22	USD	1 041 320,39	13 370,23	1 032 012,58	(9 307,81)	US040114GY03
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(15 944,98)	384 500,79	67 924,87	US698299AD63
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,00 2026-04-07	USD	1 129 652,04	13 860,50	1 119 250,70	(10 401,34)	US105756BX78
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	537 467,22	2 156,90	528 918,07	(8 549,15)	XS1405888576
OBLIGACION INTERAMER. DEV. BANK 3,00 2024-02-21	USD	872 115,38	8 717,85	857 229,67	(14 885,71)	US4581XOCF37
OBLIGACION INTL BK RECON&DEVELO 1,88 2026-10-27	USD	1 043 497,81	3 950,35	1 024 095,99	(19 401,82)	US459058FT50
BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,13 2022-11-16	USD	2 089 553,81	5 276,35	2 056 970,91	(32 582,90)	US00828ECW75
OBLIGACION ASIAN DEVELOPMENT 2,00 2026-04-24	USD	1 057 949,56	4 289,05	1 038 739,41	(19 210,15)	US045167DN04
OBLIGACION FEDERACION RUSA 4,75 2026-05-27	USD	1 614 978,87	6 378,18	1 591 362,34	(23 616,53)	RU000A0JWH44
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,50 2028-01-11	USD	1 086 359,89	2 103,58	1 078 891,33	(7 468,56)	US455780CD62
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 6,63 2028-07-06	USD	1 265 061,04	41 074,05	1 244 536,25	(20 524,79)	US040114HF05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	1 792 862,44	(5 636,37)	1 739 734,85	(53 127,59)	USY20721BH19
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	700,48	50 945,36	8 529,91	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	663 163,60	(15 803,84)	708 154,40	44 990,80	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	569 073,28	4 788,53	543 061,32	(26 011,96)	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	85 185,98	(8 228,55)	96 448,63	11 262,65	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	2 056 141,56	31 628,91	1 938 391,68	(117 749,88)	US900123AW05
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	1 800 086,34	(29 753,05)	1 727 303,13	(72 783,21)	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	1 042 802,53	5 438,33	1 095 998,05	53 195,52	US917288BA96
OBLIGACION REINO DE MARRUECOS 4,25 2022-12-11	USD	294 788,92	(621,36)	264 497,70	(30 291,22)	XS0850020586
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	482 044,99	6 102,80	430 288,52	(51 756,47)	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	1 229 852,18	7 191,68	1 189 958,58	(39 893,60)	US836205AR58
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	59,30	92 964,44	939,08	US760942BA98
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	1 336 677,81	32 816,64	1 265 609,37	(71 068,44)	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	179 420,10	(10 572,12)	208 266,44	28 846,34	XS0739988086



CLASE 8.ª



ON2349349



ON2349350

CLASE 8.^a

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	1 843 339,70	8 335,44	1 802 252,74	(41 086,96)	US77586TAC09
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	368 848,55	1 924,33	366 397,20	(2 451,35)	US900123BG46
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 186 514,57	17 207,70	1 188 691,23	2 176,66	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	1 177 743,36	(912,24)	1 261 654,61	83 911,25	USY20721BJ74
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,63 2042-04-04	USD	549 492,97	7 098,39	558 644,63	9 151,66	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	473 273,81	(5 972,85)	484 989,69	11 715,88	US445545AJ57
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	2 540 573,84	(72 547,72)	2 447 162,59	(93 411,25)	US195325BD67
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	678 469,94	(3 323,73)	669 158,18	(9 311,76)	US718286AY36
TOTALES Deuda pública		39 326 159,95	119 438,64	38 599 925,73	(726 234,22)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	1 053,24	364 513,88	59 836,79	XS0764220017
OBLIGACION HUTCH WHAM INT 11 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	(3 558,38)	319 702,65	40 492,39	USG4673GAB17
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	660 653,89	547,49	691 372,91	30 719,02	USG23530AA92
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(5 706,87)	178 549,99	21 139,65	XS0774764152
BONO COCA-COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	(17 928,26)	658 013,47	74 118,84	XS0975576165
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	24 050,54	479 752,32	57 953,43	XS0874840688
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	260 029,64	(3 471,70)	270 048,23	10 018,59	USU706451BG56
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	400 043,35	16 619,03	432 599,37	32 556,02	XS0848940523
OBLIGACION YPF S.A. 8,50 2025-07-28	USD	414 880,67	9 738,96	388 481,41	(26 399,26)	USP989MJBE04
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-16	USD	345 320,68	5 268,06	319 327,88	(25 992,80)	XS1576037284
BONO EXPORT-IMPORT BK KOR 2,50 2020-11-01	USD	427 823,58	1 786,66	412 268,83	(15 554,75)	US302154CP29
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 255 743,02	28 398,77	4 514 630,94	258 887,92	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 717,60	-	160 332,03	70 614,43	KR7000660001
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	91 601,39	9 016,24	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	61 498,67	(19 506,68)	MYL248800004
ACCIONES PT TELEKOMKASI IN	IDR	92 573,35	-	138 361,93	45 788,58	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	94 594,98	20 559,03	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	135 367,09	-	320 652,56	185 285,47	ZAE000015889
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	87 244,64	(38 761,68)	ZAE000006896
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	86 792,84	-	86 068,16	(724,68)	KR7012330007
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	100 482,93	(4 156,57)	TW0001402006
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	92 349,40	772,26	TW0002885001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	80 373,29	13 122,84	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	97 456,19	(13 401,66)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	68 072,27	(40 799,08)	TREEGYO00017

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.ª



ON2349351

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	97 546,86	17 422,77	US0567521085
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	67 651,20	(4 822,07)	TH0015010000
ACCIONES SIME DARBY PROPERTY	MYR	14 203,81	-	19 279,70	5 075,89	MYL528800005
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	84 160,91	20 113,32	ZAE000109815
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	46 580,39	(11 149,92)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES SIME DARBY PLANTATIO	MYR	61 185,66	-	64 987,75	3 802,09	MYL528500001
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	67 300,82	7 558,12	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	79 533,78	2 947,61	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	51 493,40	(23 312,57)	KR7028260008
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	71 586,03	-	136 754,08	65 168,05	TH0481010R10
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	85 707,58	-	141 789,82	56 082,24	ID1000095706
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	123 110,98	3 671,88	BRABEVACNOR1
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	USD	325 302,15	-	491 651,72	166 349,57	US01609W1027
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	120 059,62	32 728,70	ZAE000066304
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	745 709,86	542 664,27	KYG87521634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	89 919,95	19 736,86	USY541641194
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	111 039,48	7 192,55	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	102 695,47	(2 027,28)	MYL129500004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	87 363,63	2 586,18	MYL522500007
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	40 998,72	-	23 937,15	(17 061,57)	MYL419700009
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	115 914,94	38 794,60	KR7003550001
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	77 802,52	(22 596,73)	TW0001102002
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	120 950,44	28 688,93	BMG2519Y1084
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	157 462,76	23 954,24	CNE1000001Z5
ACCIONES ITAUSA	BRL	72 882,78	-	71 482,87	(1 399,91)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	232 964,92	65 161,96	CNE1000002H1
ACCIONES ENEL AMERICAS	CLP	69 428,22	-	89 941,54	20 513,32	CLP371861061
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	108 966,95	(5 851,54)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	150 721,60	-	207 550,86	56 829,26	CNE1000003G1
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	64 638,37	(8 009,07)	TW0002308004
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	148 863,57	(1 313,21)	BRVALEACNOR0
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	203 107,48	15 173,38	HK0941009539
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	83 207,76	(44 382,66)	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	107 818,08	28 073,82	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	90 625,97	(10 845,35)	MXP001691213
ACCIONES TELEvisa	MXN	94 325,16	-	56 735,48	(37 589,68)	MXP4987V1378

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2349352

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	74 037,16	(34 442,76)	MXP225611567
ACCIONES FOMECO MEXICANO	MXN	96 922,33	-	107 349,12	10 426,79	MXP320321310
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	88 688,50	(53 304,47)	BRPETRACNPR6
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	115 350,53	23 573,76	CNE1000002L3
ACCIONES AC KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	47 130,64	(28 236,07)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	71 440,01	12 114,62	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	99 020,86	-	209 788,15	110 767,29	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	91 344,97	6 524,57	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	92 699,39	(32 897,70)	KR7005380001
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	85 168,57	9 689,67	BRITUBACNPR1
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	106 280,64	11 770,81	KR7055550008
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	113 460,41	19 129,42	KYG810431042
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	115 320,33	16 414,31	KR7005490008
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	78 321,32	(12 408,91)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	99 445,78	(10 653,04)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	57 034,55	(36 241,51)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	242 465,76	69 569,51	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	491 037,62	256 568,93	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	746 073,33	389 697,74	KR7005930003
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	119 653,40	9 066,97	BRBDDCACNPR8
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	114 040,55	28 391,89	TW0001303006
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 402 561,88	-	9 435 820,25	2 033 258,37	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	508 279,94	87 874,57	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		420 405,37	-	508 279,94	87 874,57	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES iSHARES MSCI EM MKTS	USD	7 717 566,50	-	8 544 439,75	826 873,25	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		7 717 566,50	-	8 544 439,75	826 873,25	
TOTAL Cartera Exterior		59 122 436,72	147 837,41	61 603 096,61	2 480 659,89	

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2018-03-19	USD	5 125 000,00	5 155 096,84	19/03/2018
FUTURO MINI MSCI EM 50 2018-03-16	USD	4 735 481,04	4 943 665,14	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		9 860 481,04	10 098 761,98	
Futuros vendidos				
FUTURO 07.TRY_11/24 1 2018-03-20	USD	621 668,06	619 976,05	20/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		621 668,06	619 976,05	
TOTALES		10 482 149,10	10 718 738,03	



CLASE 8.ª



ON2349353



0N2349354

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	179 420,10	(6 861,48)	232 846,30	53 426,20	XS0739988086
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,25 2022-09-26	USD	743 548,85	11 695,33	740 029,56	(3 519,29)	US900123BZZ7
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 6,63 2028-07-06	USD	994 940,15	33 702,78	1 021 639,35	26 699,20	USP04808AJ32
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,50 2026-04-22	USD	1 163 033,81	14 281,39	1 196 345,99	33 312,18	USP04808AC88
BONO REPUBLICA ARGENTINA 6,88 2021-04-22	USD	275 644,72	2 511,50	304 194,61	28 549,89	USP04808AA23
OBLIGACION ESTADO DE UCRAANIA 7,75 2022-09-01	USD	242 321,58	10 100,31	272 395,34	30 073,76	XS1303921214
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	776 262,32	3 126,22	836 584,81	60 322,49	XS0607904264
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	783 482,84	11 149,49	748 961,19	(34 521,65)	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	107,34	86 080,87	(5 944,49)	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(10 598,40)	408 437,04	91 861,12	US698299AD63
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	264 499,11	(2 301,36)	319 688,08	55 188,97	US445545AJ57
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,63 2042-04-04	USD	523 133,46	8 304,48	612 927,93	89 794,47	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	916 637,34	6 556,63	1 120 463,75	203 826,41	USY20721BJ74
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 11,88 2030-01-15	USD	428 160,92	15 517,67	426 048,99	(2 111,93)	US900123AL40
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	1 072 141,77	10 470,29	1 178 414,38	106 272,61	US77586TAC09
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	USD	782 793,38	11 059,57	783 765,76	972,38	US912810EX29
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2023-02-21	USD	740 425,56	1 901,47	918 510,29	178 084,73	US445545AH91
OBLIGACION REPUBLICA INDONONESIA 5,38 2023-10-17	USD	886 415,42	19 517,35	887 491,78	1 076,36	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	471 281,13	(3 450,28)	575 444,69	104 163,56	USY20721BH19
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	832 199,94	8 477,82	919 815,91	87 615,97	US836205AF58
OBLIGACION FEDERACION RUSA 12,75 2028-06-24	USD	788 904,32	2 817,54	906 316,15	117 411,83	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	406 966,23	(12 986,63)	487 278,22	80 311,99	XS0088543193
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	803 107,44	10 984,76	850 669,83	47 562,39	US917288BA96
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	1 369 833,18	(9 523,92)	1 542 417,92	172 584,74	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	216 766,90	4 161,70	209 603,48	(7 163,42)	US900123AW05
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	85 185,98	(6 343,92)	109 687,28	24 501,30	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA DE BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	383 199,36	(10 713,11)	463 259,80	80 060,44	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	42 415,45	997,26	50 196,49	7 781,04	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 232 338,28	(31 811,59)	1 359 646,01	127 307,73	US195325BD67
TOTALES Deuda pública		19 000 175,39	117 225,68	20 807 468,53	1 807 293,14	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION IPIC GMTN LTD 5,50 2022-03-01	USD	1 058 839,60	3 603,46	1 116 413,73	57 574,13	XS0701035676
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	2 169,55	405 172,02	100 494,93	XS0764220017
OBLIGACION HUTCH WHAM INT 11 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	(658,36)	364 590,11	85 379,85	USG4673GAB17



ON2349355

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	376 650,96	950,70	488 917,67	112 266,71	USG23530AA92
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(3 864,42)	199 805,65	42 395,31	XS0774764152
BONO COCA-COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	(11 697,66)	752 966,47	169 071,84	XS0975576165
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	22 089,54	529 348,99	107 550,10	XS0874840688
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	260 029,64	(2 455,43)	283 183,69	23 154,05	US706451BG56
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	227 800,17	12 089,88	284 765,10	56 964,93	XS0848940523
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 670 311,58	22 227,26	4 425 163,43	754 851,85	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	94 659,19	(9 980,31)	TW0001402006
ACCIONES TELESITES SAB	MXN	58 016,55	-	52 988,92	(5 027,63)	MX01SI080038
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	68 126,21	(14 458,94)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	57 561,04	(23 444,31)	MYL248800004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	92 573,35	-	142 431,28	49 857,93	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	62 790,18	(11 245,77)	KYGG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	135 367,09	-	192 508,27	57 141,18	ZAE000015889
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	97 645,47	10 314,55	ZAE000066304
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	67 145,65	3 098,06	ZAE000109815
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	83 777,26	(7 799,88)	TW0002885001
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 171,60	-	94 377,28	4 659,68	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	72 126,57	4 876,12	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	72 774,58	(38 083,27)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	88 771,33	(20 100,02)	TREEGYO00017
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	78 141,63	(1 982,46)	US0567521085
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	71 113,84	(1 359,43)	TH0015010000
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	83 609,80	(42 396,52)	ZAE000006896
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	53 736,27	(3 994,04)	JRBBSEACNOR5
ACCIONES ENDESA AMERICAS SA	CLP	69 428,22	-	73 731,67	4 303,45	CL0002266758
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	75 297,72	15 555,02	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	81 316,59	4 730,42	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	51 668,49	(23 137,48)	KR7028260008
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	71 586,03	-	94 126,48	22 540,45	TH0481010R10
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	85 707,58	-	113 019,57	27 311,99	ID1000095706
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	110 189,30	(9 249,80)	BRABEVACNOR1
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	USD	264 074,01	-	233 714,83	(30 359,18)	US01609W1027
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	76 992,85	(127,49)	KR7003550001
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	398 894,82	195 849,23	KYGG875721634



ON2349356

CLASE 8.^a

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	77 510,27	7 327,18	USY541641194
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	110 784,77	6 937,84	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	100 044,39	(4 678,36)	MYL129500004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	97 182,24	12 404,79	MYL522500007
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	116 388,19	-	90 062,78	(26 325,41)	MYL419700009
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	75 842,93	(24 556,32)	TW0001102002
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	105 039,92	12 778,41	BMG2519Y1084
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	98 072,42	3 562,59	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	161 492,48	27 983,96	CNE1000001Z5
ACCIONES ITAUSA	BRL	73 439,31	-	63 529,50	(9 909,81)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	221 146,25	53 343,29	CNE1000002H1
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	90 671,17	(24 147,32)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	150 721,60	-	175 660,48	24 938,88	CNE1000003G1
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	74 953,01	2 305,57	TW0002308004
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	110 275,77	(39 901,01)	BRVALEACNOR0
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	531 542,46	175 166,87	KR7005930003
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	108 733,41	(18 857,01)	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	112 493,73	32 749,47	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	75 399,08	(26 072,24)	MXP001691213
ACCIONES TELEvisa	MXN	94 325,16	-	72 202,15	(22 123,01)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	86 691,07	(21 788,85)	MXP2256611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	96 922,33	-	99 044,85	2 122,52	MXP320321310
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	95 131,16	(46 861,81)	BRPETRACNPR6
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	77 478,39	(16 852,60)	KYG810431042
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	108 233,23	(2 353,20)	BRBDDCACNPR8
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	55 628,75	(19 737,96)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	46 798,78	(12 526,61)	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	99 020,86	-	163 678,42	64 657,56	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	91 360,32	6 539,92	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	87 398,95	(38 198,14)	KR7005380001
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	89 968,93	(8 937,09)	KR7005490008
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	108 740,60	23 091,94	TW0001303006
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	241 182,44	53 248,34	HK0941009539
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	108 659,24	16 882,47	CNE1000002L3
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	86 066,73	(4 663,50)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	98 426,59	(11 672,23)	HK0883013259

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	69 249,48	(24 026,58)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	223 725,49	50 829,24	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	405 133,93	170 665,24	TW0002330008
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	86 792,84	-	87 034,57	241,73	KR7012330007
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	78 632,62	3 153,72	BRITUBACNPR1
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 399 906,82	-	7 904 140,84	504 234,02	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	420 719,11	313,74	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		420 405,37	-	420 719,11	313,74	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	2 856 076,55	-	3 004 137,55	148 061,00	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 856 076,55	-	3 004 137,55	148 061,00	
TOTAL Cartera Exterior		33 346 875,71	139 452,94	36 561 629,46	3 214 753,75	



CLASE 8.ª



ON2349357

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MINI MSCI EM 50 2017-03-17	USD	165 988,59	163 288,97	17/03/2017
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	4 625 000,00	4 648 740,48	13/03/2017
FUTURO 07.TRY_11/23 1 2017-03-22	USD	117 811,31	118 138,07	22/03/2017
TOTALES Futuros comprados		4 908 799,90	4 930 167,52	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.MXN/USD/MXN 1 2017-03-13	MXN	801 957,62	797 980,04	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		801 957,62	797 980,04	
Otras ventas a plazo				
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-	USD	447 362,17	448 020,91	3/01/2017
TOTALES Otras ventas a plazo		447 362,17	448 020,91	
TOTALES		6 158 119,69	6 176 168,47	



CLASE 8.ª



ON2349358



CLASE 8.ª



0N2349359

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

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

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



CLASE 8.^a



ON2349360

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349361

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349362

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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

Perspectivas para 2018

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



CLASE 8.ª



0N2349363

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

Evolución del Fondo durante 2017

El Fondo invierte mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados países emergentes en cada momento y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, pudiendo formar parte de los índices bursátiles y de renta fija representativos de esas economías, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. La exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% de mínimo y el 50% de máximo en función de las expectativas de los mercados bursátiles.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente la duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la deuda de emisores pertenecientes a países emergentes. Durante todo el periodo el Fondo ha presentado un sesgo defensivo y ha realizado estrategias de valor relativo entre curvas de tipos de interés de distintos emisores así como entre distintos vértices de la curva de un mismo emisor. A cierre de año la cartera está invertida principalmente en bonos de Indonesia, República Argentina, Uruguay, Turquía y bonos supranacionales y en menor medida en Colombia, Brasil, México, Rusia, Filipinas, Egipto, Panamá, República de Sur África, Perú, Lituania, Rumania, El Líbano, Hungría, China, Serbia, UAE, Croacia, y Ucrania.



CLASE 8.ª



0N2349364

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología y financiero, en detrimento de los sectores de salud, eléctrico e inmobiliario. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología y consumo cíclico, reduciéndolas en los sectores financiero, telecomunicaciones y energía. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable mantiene posiciones destacadas en compañías de China, Corea del Sur, Taiwán, Sudáfrica, Brasil e India, entre otros países emergentes. 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 20% y el 40%.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



ON2349365

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión


Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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:


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

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente



María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


José Luís Oller Ariño
Consejero


Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Consejero


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Joan Llonch Andreu
Consejero