

**SABADELL BS RENDIMIENTO EURO,
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ramón Aznar Pascua
Socio - Auditor de Cuentas

16 de abril de 2013

COL·LEGI DE CENSORS JURATS DE COMPTES DE CATALUNYA	
Membre exercent:	
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.	
Any	2013 Núm. 20/13/00287
IMPORT COL·LEGIAL:	96,00 EUR
..... Informe subjecte a la taxa establerta a l'article 44 del text refós de la Llei d'auditoria de comptes, aprovat per Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.	

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
Informe de gestión del ejercicio 2012



OL4332541

CLASE 8.^a**SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	673 403 785,69	804 746 197,12
Deudores	7 230 467,73	2 144 791,73
Cartera de inversiones financieras	664 096 877,32	800 157 162,42
Cartera interior	619 927 381,46	581 956 040,09
Valores representativos de deuda	330 225 127,27	437 824 826,62
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	289 702 254,19	144 131 213,47
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	35 789 610,28	205 139 019,60
Valores representativos de deuda	35 789 610,28	205 139 019,60
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 379 885,58	13 062 102,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 076 440,64	2 444 242,97
TOTAL ACTIVO	673 403 785,69	804 746 197,12



0L4332542

CLASE 8.ª

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	672 689 985,60	804 012 915,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	672 689 985,60	804 012 915,53
Capital	-	-
Partícipes	439 988 648,31	582 633 833,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 298 682,78	3 298 682,78
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	196 837 799,42	196 837 799,42
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	32 564 855,09	21 242 600,11
(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	713 800,09	733 281,59
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	713 800,09	727 558,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 723,41
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	673 403 785,69	804 746 197,12
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	1 462 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	1 462 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	1 462 000,00



OL4332543

CLASE 8.^a**SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(401 735,75)</u>	<u>(435 885,77)</u>
Comisión de gestión	-	-
Comisión de depositario	(367 865,18)	(399 170,39)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(33 870,57)	(36 715,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(401 735,75)	(435 885,77)
Ingresos financieros	24 053 725,91	22 594 046,82
Gastos financieros	(42,03)	(70,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 245 763,93</u>	<u>(5 478 615,04)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 496 315,51	(400 996,18)
Por operaciones de la cartera exterior	749 448,42	(5 077 618,86)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>5 996 080,96</u>	<u>4 777 695,86</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 901 202,16	2 812 676,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 983 369,74	1 824 445,82
Resultados por operaciones con derivados	(888 490,94)	140 573,49
Otros	-	-
Resultado financiero	33 295 528,77	21 893 057,60
Resultado antes de impuestos	32 893 793,02	21 457 171,83
Impuesto sobre beneficios	(328 937,93)	(214 571,72)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>32 564 855,09</u>	<u>21 242 600,11</u>

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	32 564 855,09
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	32 564 855,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	582 633 833,22	196 837 799,42	3 298 682,78	582 633 833,22	21 242 600,11	804 012 915,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	582 633 833,22	196 837 799,42	3 298 682,78	582 633 833,22	21 242 600,11	804 012 915,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	32 564 855,09	32 564 855,09
Aplicación del resultado del ejercicio	21 242 600,11	-	-	-	(21 242 600,11)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	132 473 478,86	-	-	-	-	132 473 478,86
Reembolsos	(296 361 263,88)	-	-	-	-	(296 361 263,88)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	439 988 648,31	196 837 799,42	3 298 682,78	439 988 648,31	32 564 855,09	672 689 985,60



CLASE 8.ª



OL4332544

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	21 242 600,11
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	21 242 600,11

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	682 235 764,22	3 298 682,78	196 837 799,42	14 448 446,29	896 820 692,71
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	682 235 764,22	3 298 682,78	196 837 799,42	14 448 446,29	896 820 692,71
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	21 242 600,11	21 242 600,11
Aplicación del resultado del ejercicio	14 448 446,29	-	-	(14 448 446,29)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	291 415 240,70	-	-	-	291 415 240,70
Reembolsos	(405 465 617,99)	-	-	-	(405 465 617,99)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	582 633 833,22	3 298 682,78	196 837 799,42	21 242 600,11	804 012 915,53



CLASE 8.ª



OL4332545



CLASE 8.^a



OL4332546

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 12 de mayo de 2000 bajo la denominación social de SABADELL EURO MONETARIO, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA PRINCIPAL, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 20 de julio de 2009. Tiene su domicilio social en Calle Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva que se caracteriza por tener como partícipes otras Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de junio de 2000 con el número 2.145, 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, 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.



OL4332547

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 3% 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 superará los límites establecidos por la normativa actualmente en vigor. En los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad Gestora no ha aplicado comisión de gestión.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.



CLASE 8.ª



OL4332548

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora aplica una comisión de suscripción del 5% sobre las suscripciones efectuadas por instituciones de inversión colectiva subordinadas que no sean gestionadas por BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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



CLASE 8.^a



0L4332549

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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



0L4332553

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 "Partidas a cobrar", 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.



0L4332554

CLASE 8.ª

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.



OL4332557

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 cuáles 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.



0L4332558

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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.



0L4332559

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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.



OL4332560

CLASE 8.^a
INFORMACIÓN

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



0L4332561

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V.

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.



OL4332562

CLASE 8.^a**SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas deudoras	6 636 725,70	1 670 792,50
Otros	593 742,03	473 999,23
	<u>7 230 467,73</u>	<u>2 144 791,73</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	328 937,93	214 571,72
Operaciones pendientes de liquidar	347 874,05	470 758,44
Otros	36 988,11	42 228,02
	<u>713 800,09</u>	<u>727 558,18</u>

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido."



CLASE 8.^a



OL4332563

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	619 927 381,46	581 956 040,09
Valores representativos de deuda	330 225 127,27	437 824 826,62
Depósitos en Entidades de Crédito	289 702 254,19	144 131 213,47
Cartera exterior	35 789 610,28	205 139 019,60
Valores representativos de deuda	35 789 610,28	205 139 019,60
Intereses de la cartera de inversión	8 379 885,58	13 062 102,73
	664 096 877,32	800 157 162,42

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 tipos de interés de mercado.



OL4332564

CLASE 8.ª

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>672 689 985,60</u>	<u>804 012 915,53</u>
Número de participaciones emitidas	<u>76 303 513,41 73</u>	<u>95 409 561,2260</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,8160</u>	<u>8,4270</u>
Número de partícipes	<u>4</u>	<u>4</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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.

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, asciende al cierre de ejercicio a 2 que representan el 75,36% de la cifra de patrimonio del Fondo.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.



OL4332565

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

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

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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.



0L4332566

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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 2012 y 2011, ascienden a 4 miles de euros, en ambos casos.

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACION BANKINTER 10 FTA 0,35 2043-06-21	EUR	9 397 609,75
BONO BANKINTER 1,18 2013-01-15	EUR	13 716 044,98
BONO BANCO DE SABADELL 4,25 2013-03-29	EUR	1 079 169,39
OBLIGACION TDA CAM 1 MBS 0,44 2032-09-22	EUR	3 707 520,23
TOTALES Renta fija privada cotizada		27 900 344,35
Emissiones avaladas		
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,40 2013-09-17	EUR	906 709,48
BONO FOND REESTRUC ORD B 4,40 2013-10-21	EUR	10 227 150,65
TOTALES Emissiones avaladas		11 133 860,13
Valores de entidades de crédito garantizados		
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,50 2013-04-29	EUR	37 608 152,49
CEDULAS BANCO SANTANDER, SA 4,25 2013-05-06	EUR	16 710 834,71
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	21 027 007,68
CEDULAS BBVA 3,50 2013-07-26	EUR	29 306 848,46
CEDULAS CAIXABANK 3,13 2013-09-16	EUR	24 984 825,42
CEDULAS CAIXABANK 2,50 2013-04-29	EUR	19 540 410,11
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,50 2013-02-11	EUR	34 995 401,96
CEDULAS BANESTO 2,63 2013-02-28	EUR	24 295 641,74
CEDULAS CAIXABANK 4,25 2013-10-31	EUR	17 809 627,69
CEDULAS BANESTO 4,25 2013-07-12	EUR	15 768 428,69
OBLIGACION BANKINTER FTH 3 0,48 2038-10-16	EUR	2 664 181,33
CEDULAS BBVA 3,75 2013-10-04	EUR	17 496 562,51
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		262 207 922,79
Adquisición temporal de activos con Depositario		
REPO BANCO DE SABADELL 0,60 2013-01-02	EUR	28 983 000,00
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		28 983 000,00
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 4,00 2013-06-01	EUR	14 524 316,06
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 4,00 2013-08-10	EUR	14 512 825,65
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 4,00 2013-06-27	EUR	14 503 993,62
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 4,00 2013-08-27	EUR	14 517 112,61
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,45 2013-12-07	EUR	34 391 827,05
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,40 2013-11-07	EUR	20 615 212,85
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 4,00 2013-12-04	EUR	55 135 192,86
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 4,00 2013-12-11	EUR	34 418 097,53



CLASE 8.ª



OL4332567

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 4,00 2013-12-18	EUR	32 282 969,04
DEPOSITOS BANESTO 3,55 2013-12-13	EUR	10 321 409,19
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,55 2013-10-17	EUR	6 881 290,69
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,32 2013-06-14	EUR	13 776 014,53
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 2,70 2013-01-03	EUR	23 821 992,51
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		289 702 254,19
TOTAL Cartera Interior		619 927 381,46



CLASE 8.ª



OL4332568

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OL4332569

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
BONO SANTANDER CON FIN 1,81 2016-09-28	EUR	6 204 878,24
BONO CAM GLOBAL FINANC SAI0,37 2013-01-14	EUR	3 310 359,33
BONO BPE FINANCIACIONES 3,63 2013-09-16	EUR	12 197 274,69
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 712 512,26
Emissiones avaladas		
BONO ICO 3,75 2013-07-15	EUR	9 259 281,46
BONO ICO 3,88 2013-05-16	EUR	4 817 816,56
TOTALES Emissiones avaladas		14 077 098,02
TOTAL Cartera Exterior		35 789 610,28



CLASE 8.^a



OL4332570

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
Deuda pública		
OBLIGACION Tesoro Español 5,00 2012-07-30	EUR	9 132 686,84
BONO Tesoro Español 3,90 2012-10-31	EUR	17 299 243,14
BONO Tesoro Español 1,51 2012-10-29	EUR	27 795 372,65
TOTALES Deuda pública		54 227 302,63
Renta fija privada cotizada		
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,42 2012-01-25	EUR	99 865,00
OBLIGACION BBVA-8 FTPYME 1,75 2041-12-16	EUR	4 913 836,92
PAGARE BANKINTER 1,71 2012-02-27	EUR	309 069,98
PAGARE BANKINTER 1,70 2012-02-27	EUR	29 909,95
PAGARE BANKINTER 1,71 2012-02-27	EUR	646 055,98
PAGARE BANKINTER 1,71 2012-02-27	EUR	40 877,05
PAGARE BANKINTER 2,57 2012-02-27	EUR	6 543 227,39
PAGARE IBERCAJA BANCO SAU 1,41 2012-02-16	EUR	923 020,64
PAGARE IBERCAJA BANCO SAU 1,41 2012-02-16	EUR	174 625,55
PAGARE IBERCAJA BANCO SAU 1,41 2012-02-16	EUR	1 781 180,37
PAGARE IBERCAJA BANCO SAU 1,41 2012-02-16	EUR	114 753,88
BONO BANKINTER 1,58 2012-06-21	EUR	21 063 915,53
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,42 2012-01-25	EUR	971 686,40
OBLIGACION JY T PROMO.IMOBIL.3 1,67 2046-12-15	EUR	2 476 152,86
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,42 2012-01-25	EUR	1 960 349,86
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,42 2012-01-25	EUR	10 985,08
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,42 2012-01-25	EUR	117 840,65
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,67 2012-01-25	EUR	1 408 161,13
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,62 2012-01-25	EUR	19 258 063,84
OBLIGACION HIPOTEBANS X A FTA 1,66 2034-03-18	EUR	30 492 793,15
BONO BANKINTER 2,56 2013-01-15	EUR	4 970 669,69
BONO BANCO DE SABADELL 2,29 2012-02-20	EUR	33 553 654,48
BONO BANCO DE SABADELL 4,38 2012-05-22	EUR	20 397 168,49
OBLIGACION BANKINTER FTH 10 1,60 2043-06-21	EUR	10 054 204,72
OBLIGACION RURAL HIPO.GLOBAL 1,77 2039-01-18	EUR	9 021 554,62
PAGARE IBERCAJA BANCO SAU 2,70 2012-02-16	EUR	18 860 166,22
TOTALES Renta fija privada cotizada		190 193 789,43
Emisiones avaladas		
BONO LA CAIXA 3,38 2012-02-03	EUR	25 888 371,58
BONO B.POPULAR 3,00 2012-02-23	EUR	15 362 020,18

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
BONO B.POPULAR 3,00 2012-04-24	EUR	8 593 445,98
BONO UNICAJA 3,00 2012-06-18	EUR	27 228 394,11
TOTALES Emisiones avaladas		77 072 231,85
Valores de entidades de crédito garantizados		
CEDULAS CAIXABANK 4,50 2012-11-21	EUR	4 749 510,20
CEDULAS BANESTO 2,75 2012-09-07	EUR	24 199 161,03
CEDULAS BBVA 4,63 2012-08-02	EUR	16 365 782,62
CEDULAS BANKINTER 2,63 2013-04-09	EUR	7 587 535,56
CEDULAS B.POPULAR 4,50 2013-02-04	EUR	19 459 877,16
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,50 2013-02-11	EUR	2 986 991,89
CEDULAS B.POPULAR 3,00 2012-10-18	EUR	488 644,25
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		75 837 502,71
Adquisición temporal de activos		
REPO Tesoro Espanol 0,40 2012-01-02	EUR	40 494 000,00
TOTALES Adquisición temporal de activos		40 494 000,00
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,42 2012-05-07	EUR	1 006 838,28
DEPOSITOS B.POPULAR 3,37 2012-06-15	EUR	100 449,00
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-06-29	EUR	50 236,47
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-05-07	EUR	41 195,10
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,10 2012-01-05	EUR	99 031,36
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,42 2012-05-07	EUR	61 294,56
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,38 2012-04-30	EUR	280 281,47
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,38 2012-04-30	EUR	840 844,41
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-06-29	EUR	502 364,54
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,10 2012-01-05	EUR	1 669 528,78
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-05-07	EUR	666 154,88
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-05-07	EUR	1 222 755,29
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-06-29	EUR	17 062 267,75
DEPOSITOS B.POPULAR 3,37 2012-06-15	EUR	572 575,50
DEPOSITOS B.POPULAR 3,37 2012-06-15	EUR	1 628 278,36
DEPOSITOS B.POPULAR 3,37 2012-06-15	EUR	50 229,66
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,38 2012-04-30	EUR	2 060 345,87
DEPOSITOS LA CAIXA 3,32 2012-06-01	EUR	21 346 270,20
DEPOSITOS LA CAIXA 3,24 2012-05-24	EUR	17 108 108,14
DEPOSITOS LA CAIXA 3,33 2012-05-11	EUR	98 587,26



CLASE 8.ª



OL4332571

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
DEPOSITOS LA CAIXA 3,24 2012-05-24	EUR	102 612,43
DEPOSITOS LA CAIXA 3,32 2012-06-01	EUR	125 814,94
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,42 2012-05-07	EUR	552 655,75
DEPOSITOS LA CAIXA 3,24 2012-05-24	EUR	1 637 774,91
DEPOSITOS LA CAIXA 3,33 2012-05-11	EUR	16 351 402,35
DEPOSITOS LA CAIXA 3,32 2012-06-01	EUR	1 140 386,85
DEPOSITOS LA CAIXA 3,33 2012-05-11	EUR	883 261,41
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,10 2012-01-05	EUR	16 856 571,48
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-05-07	EUR	6 789 771,38
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-06-29	EUR	12 975 066,70
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,40 2012-05-07	EUR	15 071,36
DEPOSITOS LA CAIXA 3,33 2012-05-11	EUR	1 599 528,10
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		125 497 554,54
Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.i)		
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,38 2012-04-30	EUR	8 456 305,57
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,42 2012-05-07	EUR	10 177 353,36
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 36.1.j)		18 633 658,93
TOTAL Cartera Interior		581 956 040,09



CLASE 8.^a
BREVETADO

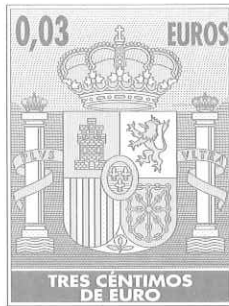


OL4332572

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OL4332573

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,63 2012-12-04	EUR	10 977 945,92
BONO SANTANDER CON.FIN 3,05 2016-09-28	EUR	16 777 886,20
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 1,55 2013-03-15	EUR	9 101 461,39
BONO BANESTO FINANCIAL PR 3,00 2012-09-17	EUR	5 296 159,40
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,75 2012-09-10	EUR	11 644 399,21
OBLIGACION BSCH ISSUANCES 1,99 2017-07-25	EUR	5 144 563,70
BONO BANESTO FINANCIAL PR 2,09 2013-01-11	EUR	15 876 105,27
BONO UNICREDIT SPA 2,86 2012-07-18	EUR	14 268 459,04
BONO SANTANDER INTL DEBT 2,05 2013-01-18	EUR	10 226 561,31
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 5,13 2013-02-14	EUR	8 110 569,32
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,68 2013-09-26	EUR	10 386 551,22
OBLIGACION TELECOM ITALIA 2,24 2013-07-19	EUR	9 978 380,45
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2012-05-14	EUR	13 866 329,51
BONO BANESTO FINANCIAL PR 4,00 2012-05-08	EUR	5 010 758,55
OBLIGACION BSCH ISSUANCES 1,69 2017-03-23	EUR	5 272 932,53
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,88 2012-10-04	EUR	9 416 819,29
OBLIGACION TELECOM ITALIA 2,03 2012-12-06	EUR	5 751 037,15
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,03 2013-01-22	EUR	21 300 196,43
TOTALES Renta fija privada cotizada		188 407 115,89
Emissiones avaladas		
BONO ICO 2,88 2012-03-16	EUR	5 338 219,81
BONO ICO 4,38 2012-05-23	EUR	11 393 683,90
TOTALES Emissiones avaladas		16 731 903,71
TOTAL Cartera Exterior		205 139 019,60

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado LETRA Tesoro Español 2,53 2012-08-24	EUR	1 438 666,48	1 432 943,07	2/01/2012
TOTALES Compras al contado		1 438 666,48	1 432 943,07	
TOTALES		1 438 666,48	1 432 943,07	

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL4332574



CLASE 8.^a



OL4332575

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Entorno global y de los mercados de capitales en 2012

La crisis de deuda soberana en la zona euro se recrudece durante la primera mitad de año, afectando con especial virulencia a países como España e Italia. La complicada situación se refleja en una intensificación de la fragmentación del mercado de capitales, poniéndose en riesgo la existencia de la moneda única. El entorno doméstico, político y social en Grecia continúa siendo especialmente crítico y existe un riesgo significativo de que acabe abandonando el euro. Son necesarias dos elecciones generales en el país heleno para establecer un gobierno y se convierte en el primer país desarrollado, desde la Segunda Guerra Mundial, en reestructurar su deuda pública con quitas para los acreedores privados. La respuesta de las autoridades europeas en la segunda mitad del año permite una mejora de la situación, iniciándose la reversión en la fragmentación del mercado de capitales en la zona euro y posibilitándose unas condiciones de financiación más favorables para los países sistémicos de la periferia europea. Además, las dudas respecto a la posible salida de Grecia de la zona euro se van disipando, ante la determinación de las autoridades europeas por mantener al país dentro de la moneda única.

En Europa se avanza de manera más decidida en el proceso de integración. En particular, se presenta una hoja de ruta en la que se sientan las bases de una unión financiera, dejando para 2013 las propuestas para una mayor integración económica y fiscal. El primer paso de esta unión financiera será el establecimiento de un supervisor bancario único, cuya existencia hará posible que el mecanismo de rescate permanente (MEDE) pueda recapitalizar directamente a la banca, desvinculando así el riesgo financiero del soberano. En el terreno fiscal, Europa adopta un cambio de postura en relación a los procesos de consolidación fiscal: se otorga más importancia a las medidas adoptadas para corregir el desequilibrio fiscal y no tanto a la consecución de los objetivos numéricos comprometidos, al estar afectados por la difícil coyuntura económica existente.

El Banco Central Europeo (BCE) implementa un nuevo programa de compras de deuda pública (*Outright Monetary Transactions*, OMT) asociado a la solicitud, por el país afectado, de un programa de ayuda al MEDE. Las compras se centrarán en la deuda pública con vencimiento a corto plazo y no tendrán un límite cuantitativo ex-ante. Esta decisión supone un cambio fundamental en la crisis de la deuda soberana, el BCE prácticamente garantiza que ningún país sistémico de la zona euro pierda su acceso al mercado primario de deuda pública, siempre y cuando se cumpla con la condicionalidad asociada a la solicitud de la ayuda financiera al MEDE.



CLASE 8.ª



OL4332576

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

En España, las autoridades domésticas solicitan, a finales de junio, asistencia financiera externa para el sector bancario, en el contexto del proceso de su reestructuración y recapitalización. La ayuda podría ser de hasta 100 mil millones de euros y las condiciones asociadas a la misma contemplan la determinación de las necesidades de capital de cada entidad, la recapitalización, reestructuración y/o resolución de los bancos menos viables y la transferencia de los activos dañados de los bancos que precisan apoyo público a una sociedad de gestión de activos (Sareb).

De esta forma, y a pesar de un entorno financiero más benigno en la segunda mitad de año, la economía global en 2012 se caracteriza por su debilidad, especialmente en la zona euro y particularmente en los países periféricos de la región, con España e Italia padeciendo las consecuencias de las restricciones crediticias. En España, el ajuste fiscal y el proceso de despalancamiento de los agentes privados también influyen negativamente en la actividad. En Estados Unidos, el entorno económico se ve afectado por la incertidumbre alrededor de las dificultades para llegar a un acuerdo sobre el *fiscal cliff*. En Japón, el conflicto con China por las islas Sendaku agrava la debilidad económica. Las economías emergentes lastran más el crecimiento global y al contagio externo se suma a un ajuste doméstico, en los principales países, en busca de crecimientos más equilibrados.

La política monetaria de los bancos centrales es claramente acomodaticia, con la implementación de importantes inyecciones de liquidez. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) realiza nuevas compras de activos y condiciona la evolución de los tipos de interés a límites cuantitativos de las tasas de desempleo e inflación. El BCE, además del nuevo programa de compras de deuda pública anunciado (OMT) y de su segunda operación de financiación a tres años, mantiene la adjudicación plena en sus operaciones de financiación, relaja las normas de colateral y baja el tipo rector hasta mínimos históricos de 0,75%. El carácter claramente acomodaticio de la política monetaria y la aversión al riesgo mantienen la rentabilidad de la deuda pública a corto plazo de los países centrales próxima a cero en la segunda mitad de año, situándose en algunos casos en terreno negativo. El Banco de Japón extiende sus programas de heterodoxia monetaria, centrándose especialmente en aumentar las compras de deuda pública, e introduce un objetivo de inflación. El Banco de Inglaterra aumenta sus tenencias de activos adquiridos bajo su programa de compras e implementa medidas adicionales de carácter no convencional, como la provisión de liquidez ligada a la concesión de crédito al sector privado.



CLASE 8.^a



0L4332577

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo permanecen en niveles históricamente reducidos en Estados Unidos y en Alemania, por su carácter de activo refugio y la abundante liquidez existente en el mercado. La deuda pública de España e Italia se tensiona en la primera mitad de año, alcanzando niveles que ponen en peligro la obtención de financiación en los mercados de capitales, sobre todo en el caso español. En la segunda mitad de año, sin embargo, experimenta una clara mejoría, especialmente a partir del mayor rol asumido por el BCE en la resolución de la crisis de deuda soberana. Las rentabilidades de los otros países de la periferia de la zona euro terminan el año en niveles claramente inferiores a los de principios de 2012. Irlanda se beneficia de las expectativas de reestructuración del rescate que su gobierno realiza al sistema financiero, representando un alivio para las cuentas públicas de este país. La deuda griega, por su parte, encuentra apoyo en aspectos como la reducción de la probabilidad de una salida del país de la zona euro, la relajación de los términos del rescate o el relativo éxito de su programa de recompra de deuda pública. La deuda portuguesa se beneficia del apoyo europeo a su programa de ajuste y de su posterior relajación.

En los mercados de divisas, el euro se ve castigado, en su cotización frente al dólar, por las dudas surgidas en torno a la moneda única. Posteriormente, las acciones para revertir la inestabilidad en Europa y la decisión de la Fed de adoptar nuevas medidas de heterodoxia permiten que recupere el terreno perdido y acabar el año revalorizado frente al dólar. El yen experimenta dos movimientos claramente depreciatorios. Entre febrero y marzo, la moneda nipona se debilita a partir de la política más acomodaticia del Banco de Japón y, en el tramo final del ejercicio, se ve lastrada por el peor tono de los datos macroeconómicos en Japón y la postura intervencionista del nuevo gobierno.

En la primera mitad del año, las bolsas caen antes las dudas sobre la resolución de la crisis de la deuda europea. Sin embargo, después de los meses de verano, las perspectivas de resolución cambian y se hace notar en la evolución bursátil internacional, donde prácticamente todos los índices registran fuertes subidas. En Europa, el EURO STOXX 50 se revaloriza un +13,79% y el STOXX Europe 50 un +8,78%. Los sectores de ocio, seguros y automóviles son los que más suben. Sin embargo, el IBEX 35 español cae un -4,66%. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 cierra el año con una subida en euros de +11,37%. Los sectores que más suben son los de materiales, industrial y de servicios financieros. Las bolsas japonesas se apuntan a la senda de sus homólogos occidentales y el NIKKEI 300 se revaloriza un +18,50%, aunque en euros se reduce hasta el +3,44%. Entre los principales índices de países emergentes, el Bovespa brasileño retrocede en euros un -4,07%, mientras que el índice de la bolsa rusa y el Shanghai SE Composite chino suben en euros un +8,76% un +2,37%, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L4332578

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Perspectivas para 2013

La actividad permanecerá débil en 2013 en la zona euro, aunque irá ganando un mayor dinamismo a medida que transcurra el año. La laxitud monetaria del BCE y una mayor estabilidad financiera serán los principales apoyos para la actividad. Esta mejora se verá limitada por el proceso de desapalancamiento del sector bancario en la periferia y también por un mercado laboral frágil que influirá negativamente en la demanda interna. Seguirá una Europa a dos velocidades, destacando en positivo las economías centrales, mientras que las economías periféricas continuarán, en general, contrayéndose, aunque menos que en 2012. En Estados Unidos, la actividad crecerá a un ritmo moderado y se irá fortaleciendo a medida que avanza el año, gracias a la mejora progresiva del mercado laboral y del sector inmobiliario y el menor lastre del ajuste fiscal. Por otra parte, la actividad se estabilizará en las economías emergentes, con importantes diferencias entre regiones.

En los próximos meses, las bolsas estarán atentas al panorama empresarial y a la publicación de los resultados del cuarto trimestre, sin que se esperen grandes sorpresas positivas. En Estados Unidos, el mercado seguirá expectante a los ajustes fiscales y en Europa merecen mucha atención las elecciones de febrero en Italia.

Evolución del Fondo durante 2012

El Fondo invierte en activos del mercado monetario emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los dieciocho meses. El Fondo mantiene así una progresión regular, marcada por los tipos de interés a corto plazo en los mercados monetarios del euro.

Durante el año el Fondo ha constituido depósitos a plazo y ha adquirido bonos corporativos y gubernamentales de cupón fijo de vencimiento inferior a dieciocho meses con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública. Por otro lado, en términos agregados el Fondo ha aumentado nivel de inversión en renta fija privada y su duración financiera.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2012 ha sido de +4,62%.



0L4332579

CLASE 8.^a

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



OL4332580

CLASE 8.ª

SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 20 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 de SABADELL BS RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- Informe de gestión del ejercicio 2012.

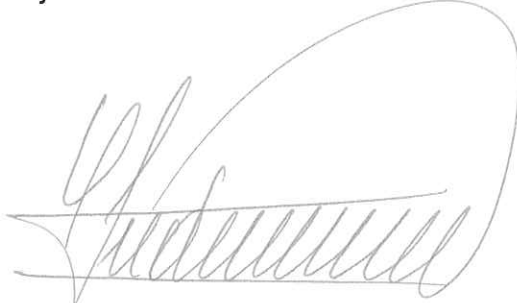
FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero


Rafael José García Nauffal
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Cirus Andreu Cabot
Consejero - Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Joan Ràfols Esteve
Consejero