

SABADELL RENDIMIENTO, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SABADELL RENDIMIENTO, F.I. (anteriormente denominado SABADELL RENDIMIENTO EURO, F.I.), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.es*



Opini3n

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

P3rrafo de 3nfasis

Llamamos la atenci3n sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de diciembre de 2015, como consecuencia de la fusi3n por absorci3n de SABADELL PROGRESI3N CARTERAS, F.I., SABADELL PROGRESI3N EURO, F.I., SABADELL PROGRESI3N INSTITUCIONAL, F.I., SABADELL PROGRESI3N, F.I., SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I., SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, F.I., SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, F.I., SABADELL RENDIMIENTO PYME, F.I., SABADELL RENDIMIENTO, F.I. y, SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., F.I. por SABADELL RENDIMIENTO, F.I. (anteriormente denominado SABADELL RENDIMIENTO EURO, F.I.), 3ste 3ltimo ha adquirido en bloque a t3tulo de sucesi3n universal, todos los activos y pasivos de SABADELL PROGRESI3N CARTERAS, F.I., SABADELL PROGRESI3N EURO, F.I., SABADELL PROGRESI3N INSTITUCIONAL, F.I., SABADELL PROGRESI3N, F.I., SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I., SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, F.I., SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, F.I., SABADELL RENDIMIENTO PYME, F.I., SABADELL RENDIMIENTO, F.I. y, SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., F.I., quedando plenamente subrogado en cu3ntos derechos y obligaciones proceden de estos Fondos. Por tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidaci3n SABADELL PROGRESI3N CARTERAS, F.I., SABADELL PROGRESI3N EURO, F.I., SABADELL PROGRESI3N INSTITUCIONAL, F.I., SABADELL PROGRESI3N, F.I., SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, F.I., SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, F.I., SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, F.I., SABADELL RENDIMIENTO PYME, F.I., SABADELL RENDIMIENTO, F.I. y, SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., F.I. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

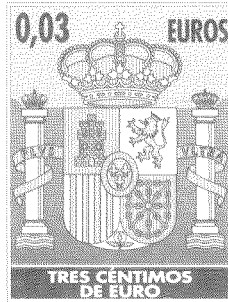
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00597
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

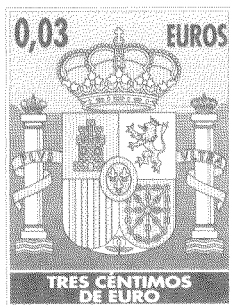
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



0M5292083

CLASE 8.^a
del I.C.T. 1.000.000**SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 873 109 253,34	2 037 083 959,66
Deudores	3 609 395,54	6 448 273,88
Cartera de inversiones financieras	1 799 235 179,52	2 028 466 630,41
Cartera interior	1 266 132 465,26	1 606 644 986,16
Valores representativos de deuda	699 198 987,61	825 157 408,88
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	566 933 477,65	781 487 577,28
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	521 303 285,69	408 325 257,78
Valores representativos de deuda	521 303 285,69	408 325 257,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 799 428,57	13 496 386,47
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	70 264 678,28	2 169 055,37
TOTAL ACTIVO	1 873 109 253,34	2 037 083 959,66

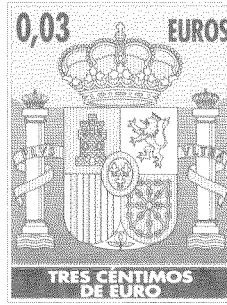


0M5292084

CLASE 8.^a**SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 871 055 417,09	2 036 535 417,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 871 055 417,09	2 036 535 417,93
Capital	-	-
Partícipes	334 035 727,00	1 804 120 650,03
Prima de emisión	-	-
Reservas	108 904 565,02	3 298 682,78
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 420 965 727,15	196 837 799,42
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 149 397,92	32 278 285,70
(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	2 053 836,25	548 541,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 053 836,25	548 541,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 873 109 253,34	2 037 083 959,66
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	213 240,33	-
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	213 240,33	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	213 240,33	-



0M5292085

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(539 603,75)	(334 808,12)
Comisión de gestión	(261 709,91)	-
Comisión de depositario	(207 428,26)	(262 110,00)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(70 465,58)	(72 698,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(539 603,75)	(334 808,12)
Ingresos financieros	13 100 067,46	19 700 126,10
Gastos financieros	(0,64)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 624 610,32)	14 369 336,08
Por operaciones de la cartera interior	(4 135 638,12)	13 708 147,48
Por operaciones de la cartera exterior	(488 972,20)	661 188,60
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(716 392,63)	(1 130 325,07)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(659 345,98)	367 489,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	545 935,38	(524,96)
Resultados por operaciones con derivados	(602 982,03)	(1 497 289,25)
Otros	-	-
Resultado financiero	7 759 063,87	32 939 137,11
Resultado antes de impuestos	7 219 460,12	32 604 328,99
Impuesto sobre beneficios	(70 062,20)	(326 043,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 149 397,92	32 278 285,70

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

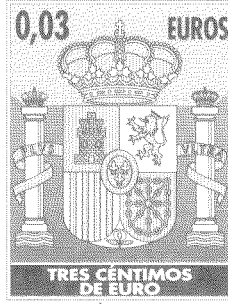
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 149 397,92				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 149 397,92				

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 2014	1 804 120 650,03	3 298 682,78	196 837 799,42	32 278 285,70	2 036 535 417,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 804 120 650,03	3 298 682,78	196 837 799,42	32 278 285,70	2 036 535 417,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 149 397,92	7 149 397,92
Aplicación del resultado del ejercicio	32 278 285,70	-	-	(32 278 285,70)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 128 076 597,97	-	-	-	2 128 076 597,97
Reembolsos	(4 342 741 874,39)	-	-	-	(4 342 741 874,39)
Otras variaciones del patrimonio	712 302 067,69	105 605 882,24	1 224 127 927,73	-	20 420 35 877,66
Saldo al 31 de diciembre de 2015	334 035 727,00	108 904 565,02	1 420 965 727,15	7 149 397,92	1 871 055 417,09



CLASE 8.^a



0M5292086

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

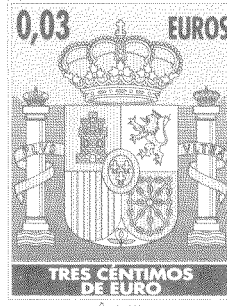
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	32 278 285,70				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	32 278 285,70				

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 2013	1 132 495 662,01	3 298 682,78	196 837 799,42	29 671 467,36	1 362 303 611,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 132 495 662,01	3 298 682,78	196 837 799,42	29 671 467,36	1 362 303 611,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	32 278 285,70	32 278 285,70
Aplicación del resultado del ejercicio	29 671 467,36	-	-	(29 671 467,36)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 251 517 341,63	-	-	-	1 251 517 341,63
Reembolsos	(609 563 820,97)	-	-	-	(609 563 820,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1 804 120 650,03	3 298 682,78	196 837 799,42	32 278 285,70	2 036 535 417,93



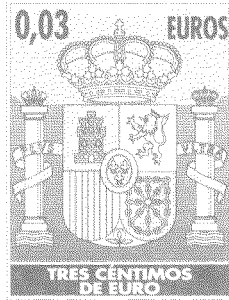
CLASE 8.ª



OM5292087



CLASE 8.^a



0M5292088

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. **Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

SABADELL RENDIMIENTO, 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 23 de diciembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

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

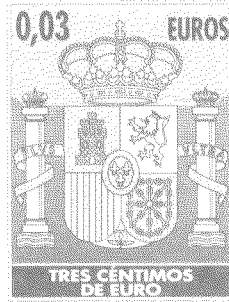
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

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



CLASE 8.ª



0M5292089

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

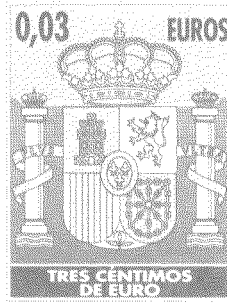
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

El Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, con fecha 24 de marzo de 2015, acordó la fusión por absorción de SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN y SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., FONDO DE INVERSIÓN por SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN).

Según los estados financieros del día 15 de diciembre de 2015, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondo absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 1,11164671 para SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, de 0,80062512 para SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN, de 0,76619459 para SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, de 82,86245831 para SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, de 1,24788373 para SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, de 0,83153742 para SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN, de 0,84197388 para SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN, de 0,83426306 para SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, de 1,09881885 para SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN y de 94,84278490 para SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., FONDO DE INVERSIÓN. En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN recibirá por cada una de sus participaciones 1,11164671 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, cada partícipe de SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 0,80062512 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, cada partícipe de SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 0,76619459 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, cada partícipe de SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 82,86245831 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN,



CLASE 8.ª



0M5292090

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

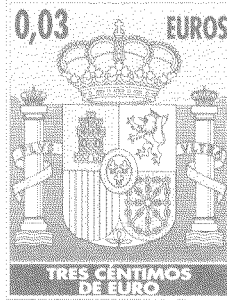
(Expresada en euros)

cada partícipe de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN recibirá por cada una de sus participaciones 1,24788373 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN), cada partícipe de SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 0,83153742 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, cada partícipe de SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 0,84197388 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, cada partícipe de SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 0,83426306 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, cada partícipe de SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 1,09881885 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN y cada partícipe de SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 94,84278490 participaciones de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN.

Como consecuencia de esta fusión, SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN y SABADELL SOLBANK PREMIUM, C.P., FONDO DE INVERSIÓN quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por lo tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN, SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN y SABADELL SOLBANK PREMIUM, C.P., FONDO DE INVERSIÓN.



CLASE 8.^a



0M5292091

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN incluye los resultados de ejercicios anteriores y el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

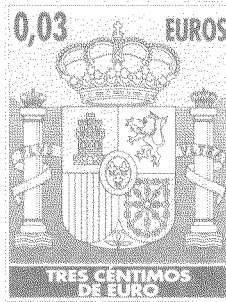
Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear siete clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- 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: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.
- Clase Pyme: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.
- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase Canalizador: Esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes personas físicas que hayan suscrito un contrato de gestión discrecional de carteras con Banco de Sabadell, S.A.

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 euros para la Clase Pyme y de 10.000 euros para la Clase Empresa. 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.



CLASE 8.^a



0M5292092

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

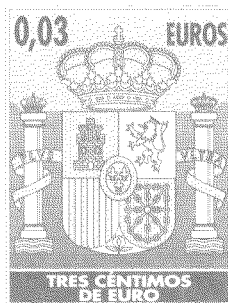
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.



CLASE 8.^a



0M5292093

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no superará los límites establecidos por la normativa actualmente en vigor. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 17 de diciembre de 2015 la Sociedad Gestora no ha aplicado comisión de gestión.

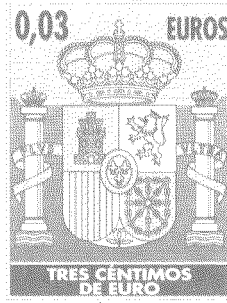
Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2014 y el 9 de marzo de 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%. En el periodo comprendido entre el 10 de marzo de 2014 y el 17 de diciembre de 2015 la comisión de depositaría pasa a ser del 0,01%.

A partir del 18 de diciembre de 2015, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Plus	Premier	Cartera	Pyme	Empresa	Canalizador
Comisión de Gestión	0,85%	0,55%	0,30%	0,70%	0,70%	0,55%	0,30%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,02%	0,05%	0,05%	0,05%	0,02%

La Sociedad Gestora ha aplicado una comisión de suscripción del 5% en el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 17 de diciembre de 2015. El Fondo no aplicaba esta comisión de suscripción a ninguno de sus fondos subordinados. A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad Gestora no aplica comisión de suscripción.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



0M5292094

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

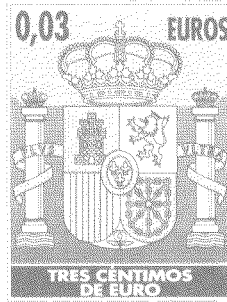
2. **Bases de presentación de las cuentas anuales**

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.



CLASE 8.ª



0M5292095

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

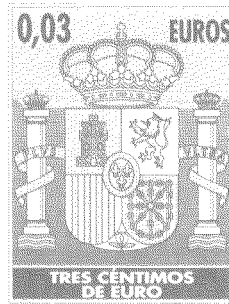
Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable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

c) Comparabilidad

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2014 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



0M5292096

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 15 de diciembre 2015 de los Fondos absorbidos son las siguientes:

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	310.673.490,33	Fondos Propios	316.684.880,15
Tesorería	6.097.276,18	Otras partidas de pasivo	86.140,44
Otras partidas de activo	254,08		
Total Activo	316.771.020,59	Total Pasivo	316.771.020,59

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-

Total Cuentas de Orden -

SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	103.001.583,15	Fondos Propios	105.007.568,87
Tesorería	1.990.371,53	Otras partidas de pasivo	25.921,18
Otras partidas de activo	41.535,37		
Total Activo	105.033.490,05	Total Pasivo	105.033.490,05

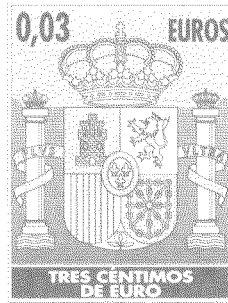
Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-

Total Cuentas de Orden -



CLASE 8.ª



0M5292097

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	221.569.536,36	Fondos Propios	225.904.097,73
Tesorería	4.377.687,80	Otras partidas de pasivo	43.303,23
Otras partidas de activo	176,80		
Total Activo	225.947.400,96	Total Pasivo	225.947.400,96

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-

Total Cuentas de Orden -

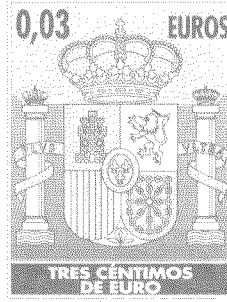
SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	717.721.112,85	Fondos Propios	732.014.722,69
Tesorería	14.389.451,10	Otras partidas de pasivo	96.183,00
Otras partidas de activo	341,71		
Total Activo	732.110.905,69	Total Pasivo	732.110.905,69

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-

Total Cuentas de Orden -



0M5292098

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	57.000.432,25	Fondos Propios	59.484.432,84
Tesorería	2.469.129,97	Otras partidas de pasivo	6.932,95
Otras partidas de activo	21.803,57		
Total Activo	59.491.365,79	Total Pasivo	59.491.365,79

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-

Total Cuentas de Orden -

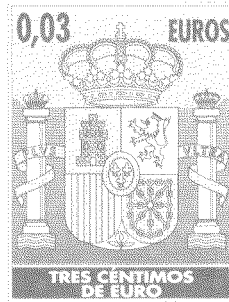
SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	18.191.385,76	Fondos Propios	18.552.862,51
Tesorería	366.649,15	Otras partidas de pasivo	5.192,31
Otras partidas de activo	19,91		
Total Activo	18.558.054,82	Total Pasivo	18.558.054,82

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	4.627,79

Total Cuentas de Orden 4.627,79



0M5292099

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	41.101.995,94	Fondos Propios	41.775.202,67
Tesorería	686.150,66	Otras partidas de pasivo	12.968,79
Otras partidas de activo	24,86		
Total Activo	41.788.171,46	Total Pasivo	41.788.171,46

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	194.834,35

Total Cuentas de Orden **194.834,35**

SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	191.051,13	Fondos Propios	193.747,47
Tesorería	6.896,52	Otras partidas de pasivo	4.200,43
Otras partidas de activo	0,25		
Total Activo	197.947,90	Total Pasivo	197.947,90

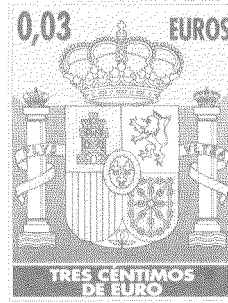
Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	13.778,19

Total Cuentas de Orden **13.778,19**



CLASE 8.ª



OM5292100

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	413.157.545,21	Fondos Propios	421.403.685,81
Tesorería	8.304.015,47	Otras partidas de pasivo	58.067,03
Otras partidas de activo	192,16		
Total Activo	421.461.752,84	Total Pasivo	421.461.753,84

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-
Total Cuentas de Orden	-

SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., FONDO DE INVERSIÓN

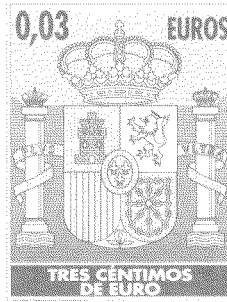
Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	13.215.857,78	Fondos Propios	14.157.944,53
Tesorería	951.151,10	Otras partidas de pasivo	9.573,05
Otras partidas de activo	508,70		
Total Activo	14.167.517,58	Total Pasivo	14.167.517,58

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-
Total Cuentas de Orden	-



CLASE 8.^a



0M5292101

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

3. Normas de registro y valoración

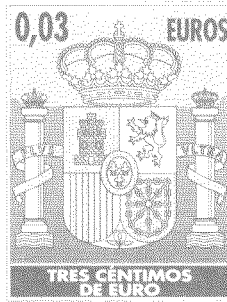
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M5292102

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

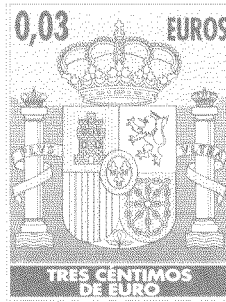
(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



OM5292103

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

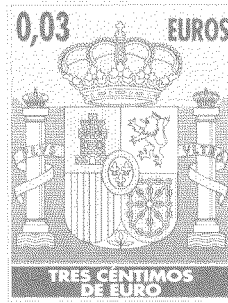
(Expresada en euros)

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.



0M5292104

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

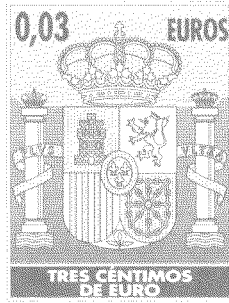
(Expresada en euros)

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

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



0M5292105

CLASE 8.ª

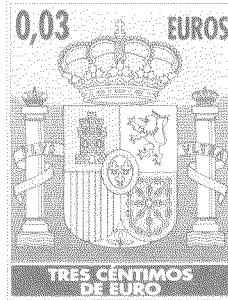
SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



0M5292106

CLASE 8.^a

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

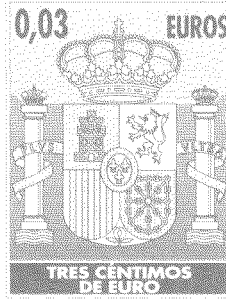
(Expresada en euros)

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



OM5292107

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

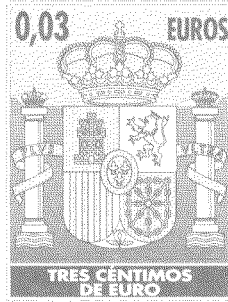
e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a



0M5292108

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

ii. Compraventa de valores a plazo

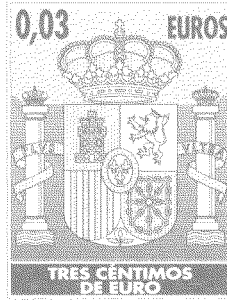
Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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



0M5292109

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

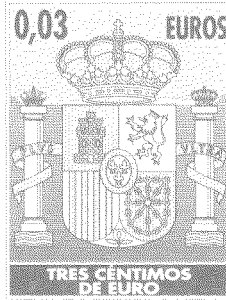
Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

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

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

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

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



0M5292110

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

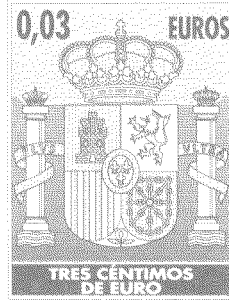
Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



0M5292111

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

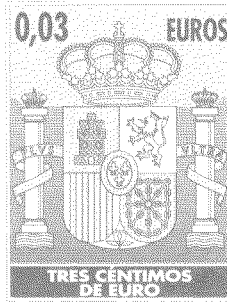
El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas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

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

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



CLASE 8.ª



0M5292112

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

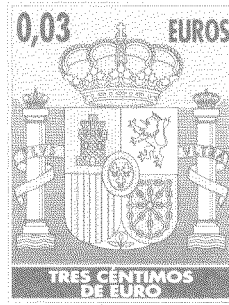
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias;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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



OM5292113

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.

4. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	3 609 395,54	4 794 026,09
Otros	-	1 654 247,79
	3 609 395,54	6 448 273,88

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

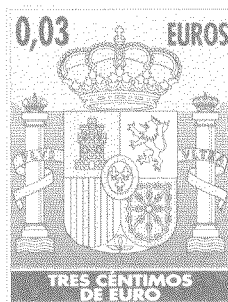
5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	76 202,51	326 043,29
Operaciones pendientes de liquidar	-	183 622,81
Otros	1 977 633,74	38 875,63
	2 053 836,25	548 541,73

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

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



OM5292114

CLASE 8.^a

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
Cartera interior	1 266 132 465,26	1 606 644 986,16
Valores representativos de deuda	699 198 987,61	825 157 408,88
Depósitos en Entidades de Crédito	566 933 477,65	781 487 577,28
Cartera exterior	521 303 285,69	408 325 257,78
Valores representativos de deuda	521 303 285,69	408 325 257,78
Intereses de la cartera de inversión	11 799 428,57	13 496 386,47
	1 799 235 179,52	2 028 466 630,41

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 2015 y 2014, respectivamente.

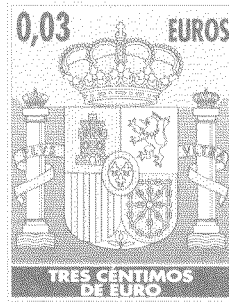
A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuya contrapartida se encuentra detallada en los Anexos I y II, respectivamente.

7. Tesorería

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



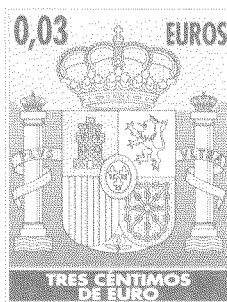
OM5292115

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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

	2015	2014
Clase Base		
Patrimonio atribuido a partícipes	767 603 835,64	2 036 535 417,93
Número de participaciones emitidas	82 328 103,7855	219 222 575,1644
Valor liquidativo por participación	9,3237	9,2898
Número de partícipes	24 419	5
Clase Plus	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes	269 820 539,19	
Número de participaciones emitidas	28 938 133,1151	
Valor liquidativo por participación	9,3240	
Número de partícipes	1 203	
Clase Premier	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes	416 051 894,48	
Número de participaciones emitidas	44 619 314,9776	
Valor liquidativo por participación	9,3245	
Número de partícipes	36	
Clase Cartera	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes	384 917 064,97	
Número de participaciones emitidas	41 282 918,9590	
Valor liquidativo por participación	9,3239	
Número de partícipes	20 207	
Clase Pyme	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes	117 991,71	
Número de participaciones emitidas	12 654,7859	
Valor liquidativo por participación	9,3239	
Número de partícipes	3	
Clase Empresa	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes	700 019,60	
Número de participaciones emitidas	75 076,7701	
Valor liquidativo por participación	9,3241	
Número de partícipes	1	
Clase Canalizador	2015	
Patrimonio atribuido a partícipes	31 844 071,50	
Número de participaciones emitidas	3 415 105,7570	
Valor liquidativo por participación	9,3245	
Número de partícipes	954	



OM5292116

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2014, 2 partícipes poseían acciones que representaban el 56,80% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se considera participación significativa de acuerdo con el Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

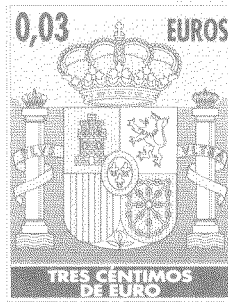
Al 31 de diciembre de 2014 los partícipes que participaban en el patrimonio en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de participaciones	Porcentaje de participación
SABADELL RENDIMIENTO, F.I.	57 433 492,98	26,20%
SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL F.I.	67 083 094,22	30,60%

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	-400.098.170,69
Reservas	16.567.690,75
Resultados de ejercicios anteriores	701.211.426,00
Pérdidas y ganancias	-996.425,65
Número de participaciones emitidas	27.220.152,92
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	11,6342



0M5292117

CLASE 8.^a**SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL RENDIMIENTO PYME, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	64.989.437,83
Reservas	4.058.662,46
Resultados de ejercicios anteriores	36.223.455,45
Pérdidas y ganancias	-263.986,87
Número de participaciones emitidas	13.544.911,15
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,7525

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

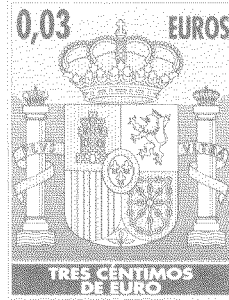
SABADELL RENDIMIENTO EMPRESA, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	65.556.630,64
Reservas	11.673.748,02
Resultados de ejercicios anteriores	148.920.331,04
Pérdidas y ganancias	-246.611,97
Número de participaciones emitidas	28.778.148,23
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,8498

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	670.261.983,06
Reservas	9.894.366,01
Resultados de ejercicios anteriores	51.379.813,09
Pérdidas y ganancias	478.560,53
Número de participaciones emitidas	94.113.983,85
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,7780



0M5292118

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL RENDIMIENTO CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	421.458.878,99
Reservas	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00
Pérdidas y ganancias	-55.193,18
Número de participaciones emitidas	41.134.818,33
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	10,2445

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL PROGRESIÓN EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	7.051.212,64
Reservas	1.426.558,03
Resultados de ejercicios anteriores	50.877.331,20
Pérdidas y ganancias	129.330,96
Número de participaciones emitidas	7.969.140,18
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,4643

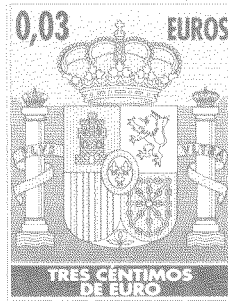
El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL PROGRESIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Partícipes	-201.171.498,52
Reservas	39.622.928,50
Resultados de ejercicios anteriores	203.487.748,28
Pérdidas y ganancias	-163.976,23
Número de participaciones emitidas	54.075,20
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	772,5391



CLASE 8.^a



0M5292119

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL PROGRESIÓN INSTITUCIONAL, FONDO DE INVERSIÓN

Participes	-18.264.542,10
Reservas	21.846.277,80
Resultados de ejercicios anteriores	14.994.218,03
Pérdidas y ganancias	-23.091,22
Número de participaciones emitidas	2.597.222,76
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,1433

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

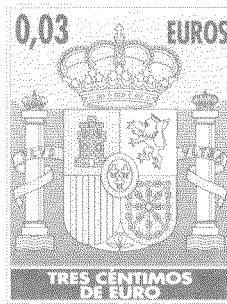
SABADELL PROGRESIÓN CARTERAS, FONDO DE INVERSIÓN

Participes	-117.455,68
Reservas	316.039,30
Resultados de ejercicios anteriores	0,00
Pérdidas y ganancias	-4.836,15
Número de participaciones emitidas	18.694,19
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	10,3640

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., FONDO DE INVERSIÓN a fecha 15 de diciembre de 2015 es el siguiente:

SABADELL SOLBANK PREMIUM C.P., FONDO DE INVERSIÓN

Participes	-2.970.290,82
Reservas	199.611,35
Resultados de ejercicios anteriores	17.033.604,98
Pérdidas y ganancias	-104.980,98
Número de participaciones emitidas	16.011,55
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	884,2335



OM5292120

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

9. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>213 240,33</u>	<u>-</u>
	<u>213 240,33</u>	<u>-</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

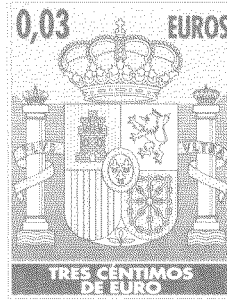
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



OM5292121

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

11. Otra información

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

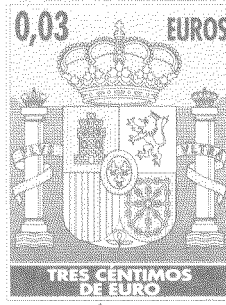
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo II se recoge la adquisición temporal de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente.

12. Hechos posteriores

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



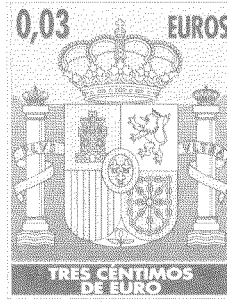
OM5292122

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 6,21 2016-06-21	EUR	528 130,00	1 693,05	528 333,22	203,22	ES0000101446
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,22 2016-06-24	EUR	4 993 680,28	89,10	4 993 727,54	47,26	ES05000906U6
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,30 2016-03-26	EUR	1 997 016,89	1 580,65	1 997 704,01	687,12	ES05000906R2
TOTALES Deuda pública		7 518 827,17	3 362,80	7 519 764,77	937,60	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BANCAJA 3 FTA 0,13 2034-06-23	EUR	1 937 559,13	421,09	1 937 507,77	(51,36)	ES0312882006
OBLIGACION TDA IBERCAJA 2 FTA 0,06 2042-10-26	EUR	6 330 710,41	16 494,79	6 388 702,03	57 991,62	ES0338451000
OBLIGACION BANCAJA 6 FTA 0,16 2036-02-20	EUR	12 509 937,69	21 633,16	12 474 238,19	(35 699,50)	ES0312885017
OBLIGACION TDA 19-MIXTO FTA 0,07 2036-03-22	EUR	6 239 756,49	7 030,00	6 157 544,88	(82 211,61)	ES0377964004
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IX 0,10 2039-07-15	EUR	10 805 095,25	15 051,51	10 625 288,26	(179 806,99)	ES0312300017
OBLIGACION TDA IBERCAJA 4 FTA 0,04 2044-08-26	EUR	13 319 246,43	20 413,51	13 254 602,35	(64 644,08)	ES0338453014
OBLIGACION FTA UCI 11 0,01 2041-09-15	EUR	10 581 332,94	17 714,59	10 374 596,60	(206 736,34)	ES0338340005
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,45 2016-12-07	EUR	24 893 092,98	2 735,49	24 896 669,56	3 576,58	ES0513862BW5
OBLIGACION IM CAJAMAR 4 FTA 0,00 2049-03-22	EUR	2 943 601,66	3 364,89	2 878 786,22	(64 815,44)	ES0349040000
OBLIGACION FTA UCI 8 0,09 2033-12-18	EUR	4 787 824,04	55 416,14	5 111 958,28	324 134,24	ES0338446000
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VI 0,10 2038-01-15	EUR	3 739 617,17	4 958,51	3 696 347,64	(43 269,53)	ES0312349014
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,27 2016-07-29	EUR	9 972 822,89	11 414,34	9 984 621,99	11 799,10	ES0513495OK2
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,27 2016-07-29	EUR	99 728,23	114,75	99 845,61	117,38	ES0513495OK2
BONO BANCO DE SABADELL 0,75 2016-12-29	EUR	28 500 000,00	108 180,31	28 571 112,72	71 112,72	ES03138621Y3
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,42 2016-11-09	EUR	24 897 884,98	12 777,04	24 905 181,91	7 296,93	ES0513862BK0
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,42 2016-11-16	EUR	24 896 185,83	11 989,47	24 901 502,00	5 316,17	ES0513862BM6
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,47 2016-11-30	EUR	52 752 078,21	18 451,32	52 778 483,30	26 405,09	ES0513862BR5
OBLIGACION TDA CAM 3 FTA 0,18 2033-04-26	EUR	8 161 726,69	7 597,50	8 082 973,06	(78 753,63)	ES0377990009
OBLIGACION TDA CAM 2 0,17 2032-10-26	EUR	10 718 976,38	79 586,62	11 050 289,04	331 312,66	ES0338449004
OBLIGACION RURAL HIPOTECARI VII 0,00 2038-03-15	EUR	2 007 298,51	2 270,55	1 983 044,82	(24 253,69)	ES0366366005
OBLIGACION BANKINTER 11, FTH 0,05 2048-08-22	EUR	3 959 043,22	15 117,60	4 047 291,69	88 248,47	ES0313714018
OBLIGACION BANKINTER 10, FTA 0,03 2043-06-21	EUR	12 338 212,52	144 947,48	13 017 121,03	678 908,51	ES0313529010
OBLIGACION BANKIA, S.A 0,15 2016-01-25	EUR	10 453 245,00	43 393,33	10 449 461,42	(3 783,58)	ES0214977094
OBLIGACION BANKINTER 8, FTA 0,04 2040-12-15	EUR	3 808 249,12	31 494,50	4 018 225,10	209 975,98	ES0313548002
OBLIGACION TDA IBERCAJA 1 FTA 0,19 2035-07-26	EUR	4 368 906,36	22 857,56	4 405 945,60	37 039,24	ES0338450002
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VII 0,01 2038-09-15	EUR	25 968 198,00	730 958,24	26 072 551,25	104 353,25	ES0214977144
BONO CAIXABANK, S.A. 3,25 2016-01-22	EUR	6 932 133,30	56 419,55	7 154 633,43	222 500,13	ES0312343017
OBLIGACION BANKINTER 9, FTA 0,06 2042-07-16	EUR	9 044 180,00	142 181,72	9 041 827,03	(2 362,97)	ES0340609140
OBLIGACION IM CAJA LABORAL1 FTA 0,10 2049-10-24	EUR	8 695 780,90	63 314,02	8 175 236,78	(479 455,88)	ES0313814016
OBLIGACION GC SABADELL 1 FTH 0,04 2038-06-20	EUR	7 682 188,23	89 686,42	8 616 961,87	934 773,64	ES0347565006
	EUR	9 799 247,30	128 057,23	10 658 532,30	859 285,00	ES0316874017



OM5292123

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

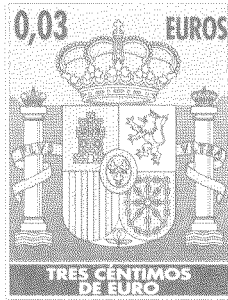
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VIII 0,06 2039-05-15	EUR	8 224 202,05	73 175,59	8 662 183,98	437 981,93	ES0312344015
BONO CAIXABANK, S.A. 2,50 2017-04-18	EUR	7 927 369,00	121 368,55	7 923 165,21	(4 203,79)	ES0340609215
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO V 0,12 2035-03-15	EUR	8 341 795,08	92 407,51	8 903 558,20	561 763,12	ES0358284000
OBLIGACION FTA UCI 9 0,13 2035-06-19	EUR	13 647 449,74	100 682,90	14 129 989,66	482 539,92	ES0338222005
OBLIGACION BANKINTER 6, FTA 0,13 2038-08-26	EUR	11 140 802,86	120 351,81	11 916 266,75	775 463,89	ES0313546006
OBLIGACION TDA CAM 1 FTA 0,12 2032-09-22	EUR	5 812 507,88	84 738,44	6 216 528,05	404 020,17	ES0338448006
TOTALES Renta fija privada cotizada		418 237 986,47	2 478 758,03	424 562 775,58	6 324 789,11	
Emisiones avaladas						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,88 2016-09-17	EUR	10 195 270,00	(35 716,03)	10 203 490,74	8 220,74	ES0378641163
TOTALES Emisiones avaladas		10 195 270,00	(35 716,03)	10 203 490,74	8 220,74	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS PROGRAMA CEDULAS TDA 0,01 2016-04-08	EUR	48 057 748,00	2 431 261,00	48 305 374,47	247 626,47	ES0371622004
CEDULAS CAIXABANK, S.A. 0,03 2018-01-09	EUR	28 775 432,00	144 107,78	28 822 200,56	46 768,56	ES0414970220
OBLIGACION FTH UCI 10 0,03 2036-06-22	EUR	10 105 951,27	35 248,65	9 922 797,21	(183 154,06)	ES0338146006
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,01 2018-02-22	EUR	36 561 135,00	277 861,08	36 712 387,64	151 252,64	ES0312298039
OBLIGACION BANCAJA 4 FTH 0,12 2034-06-18	EUR	6 441 594,16	9 444,54	6 406 349,97	(35 244,19)	ES0312883004
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,20 2035-07-15	EUR	3 529 802,86	27 182,90	3 662 553,13	132 750,27	ES0370143002
OBLIGACION IMP PASTOR 2, FTH 0,05 2041-09-22	EUR	7 685 072,70	7 502,71	7 605 633,33	(79 439,37)	ES0347861009
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,75 2016-06-15	EUR	6 248 413,00	131 220,40	6 244 966,27	(3 446,73)	ES0312298229
OBLIGACION BANKINTER 4, FTH 0,14 2038-11-12	EUR	10 243 550,51	63 953,77	10 694 536,15	450 985,64	ES0313919005
OBLIGACION BAKINTER 5, FTH 0,16 2039-11-12	EUR	7 553 206,14	6 640,92	7 489 167,19	(64 038,95)	ES0313920003
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO II 0,14 2034-12-15	EUR	8 064 118,27	75 790,37	8 375 541,62	311 423,35	ES0370139000
CEDULAS CATALUNYA BANC 3,50 2016-03-07	EUR	21 248 730,00	262 760,72	21 248 659,52	(70,48)	ES0414840274
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	9 829 580,00	(28 698,85)	9 829 319,92	(260,08)	ES0317043000
CEDULAS BANKIA, S.A. 4,25 2016-07-05	EUR	15 497 327,50	7 520,17	15 492 734,06	(4 593,44)	ES0414950669
OBLIGACION BANKINTER 3 FTH 0,21 2038-10-16	EUR	9 777 078,24	52 989,89	10 131 774,52	354 696,28	ES0314019003
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	19 582 660,00	(44 374,69)	19 579 858,79	(2 801,21)	ES0312298013
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO IV 0,16 2033-02-13	EUR	3 331 763,34	3 906,61	3 332 741,15	977,81	ES0358283002
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IV 0,10 2036-05-16	EUR	2 781 692,21	42 179,19	3 056 361,02	274 668,81	ES0370150007
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		255 314 855,20	3 506 497,16	256 912 956,52	1 598 101,32	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,55 2016-04-08	EUR	7 000 000,00	27 852,45	7 008 317,11	8 317,11	-
DEPOSITOS KUTXABANK, S.A 0,31 2016-09-01	EUR	20 000 000,00	20 739,97	20 041 579,47	41 579,47	-
DEPOSITOS KUTXABANK, S.A 0,32 2016-08-03	EUR	15 000 000,00	19 714,95	15 028 199,13	28 199,13	-
DEPOSITOS KUTXABANK, S.A 0,32 2016-07-22	EUR	15 000 000,00	21 492,09	15 026 917,08	26 917,08	-
DEPOSITOS KUTXABANK, S.A 0,32 2016-07-15	EUR	10 000 000,00	14 671,05	10 017 018,11	17 018,11	-

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,20 2016-06-24	EUR	15 000 000,00	2 957,50	15 000 254,72	254,72	-
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,20 2016-11-18	EUR	10 000 000,00	2 244,58	9 999 546,00	(454,00)	-
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,20 2016-05-23	EUR	20 000 000,00	4 491,39	20 003 080,40	3 080,40	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,12 2016-01-12	EUR	25 000 000,00	82,19	25 000 798,20	798,20	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,12 2016-01-04	EUR	60 000 000,00	591,78	60 000 738,43	738,43	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,30 2016-06-20	EUR	10 000 000,00	4 517,37	10 003 503,82	3 503,82	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,50 2016-09-15	EUR	25 000 000,00	36 579,02	25 048 618,03	48 618,03	-
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,05 2016-01-04	EUR	5 000 000,00	20,55	5 000 025,58	25,58	-
DEPOSITOS KUTXABANK, S.A 0,31 2016-09-07	EUR	20 000 000,00	19 290,84	20 042 020,76	42 020,76	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 0,30 2016-04-20	EUR	15 000 000,00	13 185,76	15 005 034,23	5 034,23	-
DEPOSITOS BBVA 0,20 2016-10-06	EUR	20 000 000,00	4 489,71	20 008 744,35	8 744,35	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,60 2016-03-04	EUR	42 000 000,00	207 127,95	42 038 837,33	38 837,33	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2016-02-19	EUR	23 000 000,00	128 963,23	23 018 746,43	18 746,43	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2016-01-22	EUR	16 500 000,00	100 468,30	16 506 230,11	6 230,11	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2016-01-08	EUR	28 000 000,00	177 492,94	28 003 941,08	3 941,08	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2016-01-08	EUR	20 000 000,00	127 141,65	20 002 815,19	2 815,19	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,28 2016-09-15	EUR	20 000 000,00	16 400,13	20 028 322,45	28 322,45	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,30 2016-08-26	EUR	20 000 000,00	20 527,79	20 029 400,97	29 400,97	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,30 2016-08-25	EUR	20 000 000,00	20 856,33	20 029 310,21	29 310,21	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,27 2016-06-03	EUR	10 000 000,00	12 494,21	10 009 350,02	9 350,02	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,27 2016-05-06	EUR	10 000 000,00	12 495,49	10 008 095,02	8 095,02	-
DEPOSITOS BBVA 0,20 2016-06-16	EUR	15 000 000,00	2 464,63	15 007 291,83	7 291,83	-
DEPOSITOS BBVA 0,20 2016-06-29	EUR	15 000 000,00	2 957,44	15 007 335,10	7 335,10	-
DEPOSITOS BBVA 0,20 2016-10-20	EUR	20 000 000,00	4 489,53	20 007 111,48	7 111,48	-
DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 0,25 2016-05-10	EUR	15 000 000,00	5 750,85	15 002 295,01	2 295,01	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		566 500 000,00	1 032 551,67	566 933 477,65	433 477,65	
TOTAL Cartera Interior		1 257 766 938,84	6 985 453,63	1 266 132 465,26	8 365 526,42	



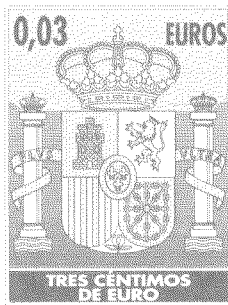
OM5292124

CLASE 8.ª

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	11 733 535,72	(5 680,36)	11 758 035,60	24 499,88	XS1055725730
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	5 256 660,00	145 175,13	5 231 880,21	(24 779,79)	FR0010850719
OBLIGACION EDP FINANCE BV 4,63 2016-06-13	EUR	10 428 128,10	(56 766,23)	10 413 485,15	(14 642,95)	XS0256997007
BONO UNICREDIT SPA 2,50 2016-09-10	EUR	2 343 147,75	6 787,65	2 349 357,74	6 209,99	IT0004940877
OBLIGACION BANCA IMI SPA 2,40 2016-10-30	EUR	6 279 863,80	(961,12)	6 295 943,57	16 079,77	IT0004532187
BONO UNICREDIT SPA 2,25 2016-12-16	EUR	5 698 791,42	(32 381,30)	5 724 150,04	25 358,62	XS1004918774
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	15 562 091,70	(2 603,69)	15 695 865,41	133 773,71	IT0004619364
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2016-01-14	EUR	8 162 560,00	165 514,50	8 159 267,97	(3 292,03)	XS0577347528
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,50 2016-10-29	EUR	1 513 861,44	(85,97)	1 517 899,70	4 038,26	IT0004644602
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	10 004 587,00	86 837,07	10 044 592,20	40 005,20	XS1046276504
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,00 2016-09-14	EUR	5 172 007,50	(39 040,78)	5 178 543,01	6 535,51	XS0452187759
OBLIGACION ENEL SPA 0,77 2016-02-26	EUR	4 951 172,05	37 462,91	4 957 205,03	6 032,98	IT0004576994
BONO MONDELEZ INT INC 1,13 2017-01-26	EUR	2 118 249,00	18 294,88	2 123 030,24	4 781,24	XS1003251011
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,25 2016-01-11	EUR	17 900 720,00	49 111,59	17 904 091,19	3 371,19	XS1002250428
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,75 2016-04-10	EUR	1 499 148,60	29 667,69	1 499 148,60	-	IT0004898497
BONO BANQUE PSA FIN (PEUG 4,25 2016-02-25	EUR	17 978 427,03	111 790,17	17 970 871,28	(7 555,75)	XS0594299066
BONO INTESA SANPAOLO SPA 5,00 2017-02-28	EUR	11 149 260,00	308 498,84	11 196 328,15	47 068,15	XS0750763806
BONO CONTI-GUMMI FINANCE 2,50 2017-03-20	EUR	2 567 325,00	47 366,95	2 566 421,85	(903,15)	XS0972719412
BONO SOLVAY SA 0,71 2017-12-01	EUR	1 505 130,00	643,50	1 505 999,58	869,58	BE6282455565
BONO FCE BANK PLC 1,88 2016-05-12	EUR	906 120,00	9 021,97	906 589,86	469,86	XS0888827333
BONO VOLKSWAGEN INT FIN N 1,00 2016-10-26	EUR	5 012 100,00	6 020,51	5 008 545,88	(3 554,12)	XS0909787300
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,20 2017-08-11	EUR	4 930 950,00	11 107,09	4 879 310,97	(51 639,03)	XS1273542867
OBLIGACION BANCA IMI SPA 2,00 2016-12-18	EUR	5 109 208,46	(13 114,05)	5 115 853,34	6 644,88	XS0460430142
OBLIGACION PEUGEOT SA 5,00 2016-10-28	EUR	5 206 600,00	(9 105,18)	5 212 021,03	5 421,03	FR0010957282
OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	6 004 166,55	143 434,66	6 010 224,53	6 057,98	DE000A1C92S3
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 8,00 2017-01-31	EUR	10 928 250,00	131 120,22	10 964 313,11	36 063,11	XS0458230322
OBLIGACION ATLANTIA SPA 5,63 2016-05-06	EUR	2 084 438,10	30 108,34	2 084 327,68	(110,42)	XS0427290357
BONO SANTANDER CONS BANK 1,00 2016-06-10	EUR	8 039 280,00	25 369,61	8 048 340,55	9 060,55	XS1074244317
BONO RENAULT 4,63 2016-05-25	EUR	12 122 078,48	165 574,55	12 128 371,72	6 293,24	FR0011052117
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,47 2016-04-04	EUR	9 047 206,00	135 270,16	9 035 494,52	(11 711,48)	FR0011124601
OBLIGACION DEUTSCHE LUFTHANSA 6,50 2016-07-07	EUR	7 322 823,48	58 893,46	7 326 025,87	3 202,39	XS0438813536
OBLIGACION CREDIT SUISSE LONDON 3,88 2017-01-25	EUR	5 234 950,00	131 149,83	5 245 679,62	10 729,62	XS0480903466
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 8,25 2016-03-21	EUR	22 939 441,00	89 592,91	22 926 183,37	(13 257,63)	XS0418508924
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,50 2017-01-30	EUR	1 055 470,00	29 774,49	1 057 526,88	2 056,88	XS0284727814
OBLIGACION MORGAN STANLEY 4,38 2016-10-12	EUR	5 211 706,50	(59 387,03)	5 218 588,10	6 881,60	XS0270800815
OBLIGACION IBERDROLA FIN SAU 3,50 2016-10-13	EUR	15 876 012,50	(135 683,57)	15 895 256,90	19 244,40	XS0548801207

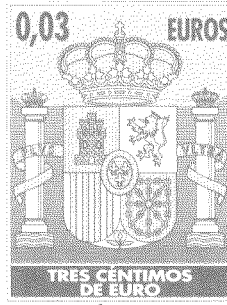


OM5292125

CLASE 8.^a

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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



OM5292126

CLASE 8.ª

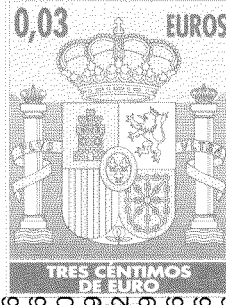
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,38 2017-03-16	EUR	7 707 697,00	195 095,66	7 717 267,03	9 570,03	XS0494996043
OBLIGACION ALSTOM 4,13 2017-02-01	EUR	5 122 741,00	152 305,14	5 126 433,31	3 692,31	FR0010850701
BONO BBVA SENIOR FINANCE 4,88 2016-04-15	EUR	1 343 849,00	18 010,69	1 343 974,80	125,80	XS0615986428
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02	EUR	5 223 537,00	(84 248,81)	4 956 516,63	(267 020,37)	XS0470632646
BONO SANTANDER CON.FIN 1,47 2016-09-28	EUR	14 417 383,63	261 026,67	14 559 107,86	141 724,23	XS0651159484
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,75 2016-11-23	EUR	12 537 659,00	(57 396,50)	12 578 639,16	40 980,16	XS0467864160
OBLIGACION HUTCH WHAM FIN 09 4,75 2016-11-14	EUR	6 314 735,00	(105 461,08)	6 318 449,45	3 714,45	XS0466303194
OBLIGACION ORANGE SA 4,75 2017-02-21	EUR	9 555 200,00	252 710,62	9 573 155,27	17 955,27	XS0286705321
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,10 2016-03-15	EUR	17 925 248,71	313 853,57	17 953 721,38	28 472,67	XS0247757718
OBLIGACION GAS NATURAL CP.MK 4,38 2016-11-02	EUR	9 692 950,50	(121 795,36)	9 701 319,24	8 368,74	XS0458748851
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	16 311 919,50	497 616,42	16 293 927,59	(17 991,91)	XS0287409212
OBLIGACION VIVENDI SA 4,25 2016-12-01	EUR	18 432 225,00	(250 876,88)	18 450 240,00	18 015,00	FR0010830042
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 4,75 2017-01-17	EUR	5 279 050,00	166 954,13	5 289 684,23	10 634,23	XS0275164084
OBLIGACION THYSSENKRUPP FINANCE 8,50 2016-02-25	EUR	5 050 772,82	38 656,87	5 048 050,50	(2 722,32)	DE000A0161L9
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	9 542 204,00	(53 213,45)	9 545 657,32	3 453,32	XS0901738392
BONO TELECOM ITALIA SPA 5,13 2016-01-25	EUR	10 244 464,00	50 278,34	10 243 148,97	(1 315,03)	XS0583059448
BONO GLENCORE FINAN DUBAI 1,75 2016-05-19	EUR	13 122 130,00	72 723,18	12 807 624,96	(314 505,04)	XS0857214968
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2016-09-19	EUR	10 330 056,00	(70 168,54)	10 354 274,75	24 218,75	XS0829329506
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	7 300 285,00	218 162,86	7 311 288,22	11 003,22	XS0585904443
BONO SANTANDER INTL DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	10 383 714,00	220 629,91	10 425 748,94	42 034,94	XS0759014375
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,38 2016-02-02	EUR	2 537 964,00	44 560,74	2 536 776,45	(1 187,55)	XS0241946630
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2016-02-12	EUR	5 111 800,00	98 233,41	5 108 432,34	(3 367,66)	XS0718395089
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 5,50 2016-04-01	EUR	1 036 170,00	17 674,70	1 035 940,22	(229,78)	XS0419264063
OBLIGACION GAS NATURAL CP.MK 5,63 2017-02-09	EUR	15 532 982,00	521 391,59	15 550 344,85	17 362,85	XS0587411595
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 5,00 2017-03-15	EUR	9 557 696,00	293 464,72	9 562 832,17	5 136,17	FR0011022110
BONO TELECOM ITALIA SPA 7,00 2017-01-20	EUR	3 765 530,00	194 652,58	3 767 887,76	2 357,76	XS0693940511
BONO EDP FINANCE BV 5,88 2016-02-01	EUR	4 959 899,29	40 980,72	4 944 488,40	(15 410,89)	XS05866598350
BONO SNAM SPA 4,38 2016-07-11	EUR	1 599 915,98	(1 986,97)	1 601 074,05	1 158,07	XS08003479442
TOTALES Renta fija privada cotizada		508 795 245,61	4 542 614,33	508 860 776,30	65 530,69	
Emisiones avaladas						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 3,50 2017-03-20	EUR	7 155 576,00	53 066,78	7 157 486,30	1 910,30	IT0004804362
BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	5 287 296,00	218 293,83	5 285 023,09	(2 272,91)	IT0004803141
TOTALES Emisiones avaladas		12 442 872,00	271 360,61	12 442 509,39	(362,61)	
TOTAL Cartera Exterior		521 238 117,61	4 813 974,94	521 303 285,69	65 168,08	

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE B^a



0M5292127

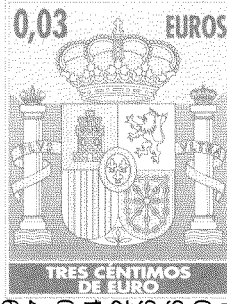
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Español 3,15 2016-01-31	EUR	53 246 425,95	1 213 358,31	53 293 126,29	46 700,34	ES00000120G4
BONO Tesoro Español 3,25 2016-04-30	EUR	33 542 975,80	597 294,25	33 579 530,17	36 554,37	ES00000122X5
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,62 2015-06-23	EUR	3 018 707,00	(13 566,71)	3 026 699,08	7 992,08	ES00000101388
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 4,75 2015-03-26	EUR	1 663 423,59	21 528,54	1 663 473,13	49,54	ES00000101503
OBLIGACION XUNTA DE GALICIA 3,70 2015-04-11	EUR	922 422,56	6 517,20	924 461,71	2 039,15	ES00001352238
BONO GENERALITAT CATALUNA 4,58 2015-03-30	EUR	3 760 735,20	(10 242,10)	3 763 954,54	3 219,34	ES00000950K6
TOTALES Deuda pública		96 154 690,10	1 814 889,49	96 251 244,92	96 554,82	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION BANCAJA 6 FTA 0,33 2036-02-20	EUR	4 240 991,90	5 614,92	4 378 917,06	137 925,16	ES0312885017
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,25 2015-07-31	EUR	7 288 580,56	754,05	7 289 902,43	1 321,87	ES0513495JX5
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,60 2015-02-20	EUR	14 911 068,41	76 439,49	14 922 776,17	11 707,76	ES0513495MF6
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,13 2015-02-20	EUR	999 550,04	272,22	999 675,49	125,45	ES0513495MF6
OBLIGACION TDA IBERCAJA 2 FTA 0,20 2042-10-26	EUR	2 956 580,16	7 027,21	3 091 390,40	134 810,24	ES0338451000
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,20 2015-05-13	EUR	21 741 249,35	163 328,83	21 810 671,71	69 422,36	ES0513862A09
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,07 2015-05-20	EUR	10 884 447,56	70 842,13	10 914 720,93	30 273,37	ES05138628F2
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,99 2015-07-15	EUR	7 921 967,26	35 688,03	7 944 496,83	22 529,57	ES0513862D89
OBLIGACION BANKINTER 9, FTA 0,19 2042-07-16	EUR	9 650 338,70	37 517,31	10 360 374,31	710 035,61	ES0313814016
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,99 2015-08-05	EUR	15 844 396,67	62 144,80	15 891 828,83	47 432,16	ES0513862E96
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,93 2015-08-12	EUR	2 973 566,71	9 440,64	2 981 512,41	7 945,70	ES05138628N6
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,91 2015-09-30	EUR	7 928 061,84	17 775,35	7 949 677,35	21 615,51	ES0513862H77
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,79 2015-10-07	EUR	20 838 626,58	34 346,01	20 876 848,20	38 221,62	ES0513862I50
OBLIGACION TDA 19-MIXTO FTA 0,28 2036-03-22	EUR	2 123 937,53	744,42	2 143 622,56	19 685,03	ES0377964004
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,80 2015-10-14	EUR	35 723 676,83	52 764,79	35 789 120,74	65 443,91	ES0513862I68
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,45 2015-05-13	EUR	399 121,96	228,96	399 298,32	176,36	ES0513862A09
OBLIGACION IM CAJA LABORAL FTA 0,23 2049-10-24	EUR	7 871 752,61	63 027,21	9 086 916,54	1 215 163,93	ES0347565006
OBLIGACION BANKINTER 11, FTH 0,22 2048-08-22	EUR	4 369 441,85	7 753,77	4 569 267,85	199 826,00	ES0313714018
OBLIGACION BANKINTER 10 FTA 0,24 2043-06-21	EUR	13 738 864,26	111 803,20	14 753 047,84	1 014 183,58	ES0313529010
OBLIGACION BANKINTER 8, FTA 0,25 2040-12-15	EUR	4 327 927,61	18 419,92	4 669 226,49	341 298,88	ES0313548002
OBLIGACION TDA IBERCAJA 1 FTA 0,33 2035-07-26	EUR	1 647 831,87	14 469,79	1 801 795,29	153 963,42	ES0338450002
BONO KUTXABANK SA 4,38 2015-09-28	EUR	19 320 051,00	(164 648,16)	19 396 323,16	76 272,16	ES0314100068
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VII 0,22 2038-09-15	EUR	7 764 090,19	30 542,82	8 299 733,45	535 643,26	ES0312343017
OBLIGACION TDA CAM 2 0,31 2032-10-26	EUR	8 485 356,16	57 971,82	9 019 530,49	534 174,33	ES0338449004
OBLIGACION BANKINTER 6, FTA 0,31 2038-08-26	EUR	12 610 498,49	82 662,49	13 735 041,29	1 124 542,80	ES0313546006
OBLIGACION GC SABADELL 1 FTH 0,25 2038-06-20	EUR	11 172 803,78	87 598,62	12 379 844,96	1 207 041,18	ES0316874017
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VIII 0,22 2039-05-15	EUR	9 061 529,93	43 713,82	9 672 946,18	611 416,25	ES0312344015
BONO BANCO SANTANDER, SA 3,00 2015-04-17	EUR	3 856 240,40	(35 281,79)	3 867 795,58	11 555,18	ES0313440150
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO V 0,33 2035-03-15	EUR	9 618 949,98	57 753,93	10 480 541,12	861 591,14	ES0358284000

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE B



0M5292128

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION FTA UCI 9 0,35 2035-06-19	EUR	11 078 113,41	52 752,44	11 851 249,16	773 135,75	ES0338222005
OBLIGACION FTA UCI 8 0,30 2033-12-18	EUR	4 960 936,09	32 241,29	5 414 980,70	454 044,61	ES0338446000
OBLIGACION TDA CAM 1 FTA 0,33 2032-09-22	EUR	7 251 204,13	68 645,09	7 879 587,76	628 383,63	ES0338448006
TOTALES Renta fija privada cotizada		303 561 753,82	1 104 355,42	314 622 661,60	11 060 907,78	
Valores de entidades de crédito garantizados						
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO II 0,35 2034-12-15	EUR	9 359 326,20	50 872,72	9 916 862,99	557 536,79	ES0370139000
OBLIGACION FTH UCI 10 0,24 2036-06-22	EUR	7 512 936,57	2 949,51	7 686 895,63	173 959,06	ES0338146006
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,19 2018-02-22	EUR	36 170 111,00	27 553,44	36 130 752,06	(39 358,94)	ES0312298039
OBLIGACION BANCAJA 4 FTH 0,33 2034-06-18	EUR	2 049 773,33	1 865,22	2 092 871,18	43 097,85	ES0312883004
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 1,28 2015-11-24	EUR	14 888 652,00	12 171,03	14 872 434,40	(16 217,60)	ES0312298195
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,33 2035-07-15	EUR	4 001 218,97	17 055,38	4 198 611,25	197 392,28	ES0370143002
OBLIGACION IM PASTOR 2, FTH 0,26 2041-09-22	EUR	2 561 219,54	1 762,51	2 610 914,35	49 694,81	ES0347861009
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IV 0,26 2036-05-16	EUR	3 189 812,92	27 190,84	3 557 943,25	368 130,33	ES0370150007
CEDULAS CAIXABANK, S.A. 0,15 2018-01-09	EUR	28 578 340,00	14 762,74	28 581 123,87	2 783,87	ES0414970220
CEDULAS PROGRAMA CEDULAS TDA 0,14 2016-04-08	EUR	47 273 060,00	1 305 323,61	48 344 393,06	1 071 333,06	ES0371622004
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO IV 0,32 2033-02-13	EUR	2 548 873,28	2 189,72	2 580 174,37	31 301,09	ES0358283002
CEDULAS B.POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	45 962 305,50	(443 679,49)	46 136 461,96	174 156,46	ES0413790116
CEDULAS IM CEDULAS 4, FTA 3,75 2015-03-11	EUR	47 252 475,00	665 353,51	47 276 362,04	23 887,04	ES0347848006
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	9 725 010,00	318 838,36	9 734 168,63	9 158,63	ES0317043000
CEDULAS B.POPULAR 3,75 2015-03-04	EUR	1 846 975,42	16 448,10	1 848 671,22	1 695,80	ES0413770001
OBLIGACION BANKINTER 3 FTH 0,34 2038-10-16	EUR	8 779 795,21	40 224,55	9 243 627,00	463 831,79	ES0314019003
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16	EUR	4 214 486,00	27 001,99	4 218 311,00	3 825,00	ES0413860281
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	19 375 410,00	496 947,95	19 379 282,05	3 872,05	ES0312298013
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	30 963 075,00	354 966,18	31 020 787,59	57 712,59	ES0312358007
OBLIGACION BANKINTER 4 FTH 0,30 2038-11-12	EUR	6 852 750,98	45 075,57	7 462 854,46	610 103,48	ES0313919005
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		333 105 606,92	2 984 873,44	336 893 502,36	3 787 895,44	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO DE SABADELL 0,10 2015-01-02	EUR	77 390 000,00	-	77 390 000,00	-	ES00000126B2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		77 390 000,00	-	77 390 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,45 2015-12-16	EUR	2 700 000,00	498,25	2 700 250,78	250,78	-
DEPOSITOS KUTXABANK SA 0,44 2015-11-20	EUR	15 000 000,00	7 382,47	15 006 238,65	6 238,65	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-12	EUR	7 000 000,00	38 995,28	7 019 127,75	19 127,75	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-10-30	EUR	15 000 000,00	16 517,14	15 008 883,25	8 883,25	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-11-06	EUR	14 000 000,00	13 425,49	14 007 601,24	7 601,24	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-12-04	EUR	59 000 000,00	28 675,10	59 023 702,50	23 702,50	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-12-17	EUR	12 000 000,00	2 982,47	12 002 389,33	2 389,33	-

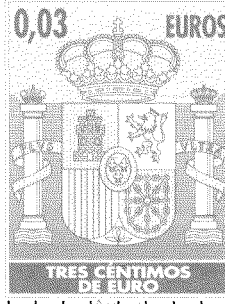
SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 0,67 2015-11-05	EUR	15 000 000,00	15 375,64	15 007 105,19	7 105,19	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-04-10	EUR	22 000 000,00	174 766,48	22 051 930,53	51 930,53	
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 1,20 2015-01-09	EUR	7 400 000,00	86 597,65	7 402 204,95	2 204,95	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26	EUR	9 000 000,00	97 838,97	9 025 632,69	25 632,69	
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,85 2015-07-03	EUR	15 000 000,00	62 742,58	15 034 253,84	34 253,84	
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,40 2015-01-12	EUR	25 000 000,00	-	25 003 072,28	3 072,28	
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 1,40 2015-02-25	EUR	70 000 000,00	828 757,61	70 145 448,80	145 448,80	
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,75 2015-06-17	EUR	31 967 000,00	129 178,14	32 037 749,56	70 749,56	
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,75 2015-06-23	EUR	32 000 000,00	125 365,35	32 071 331,49	71 331,49	
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,50 2015-09-23	EUR	20 000 000,00	27 074,01	20 022 899,71	22 899,71	
DEPOSITOS KUTXABANK SA 0,92 2015-04-30	EUR	15 100 000,00	92 347,17	15 135 277,37	35 277,37	
DEPOSITOS BANKINTER 0,74 2015-07-07	EUR	15 000 000,00	53 725,20	15 033 987,83	33 987,83	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,50 2015-09-30	EUR	25 000 000,00	31 448,10	25 035 315,88	35 315,88	
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-05-08	EUR	17 000 000,00	98 770,54	17 045 705,79	45 705,79	
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-06-04	EUR	16 000 000,00	82 691,66	16 049 917,78	49 917,78	
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-06-11	EUR	32 000 000,00	159 856,82	32 103 166,62	103 166,62	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,90 2015-05-15	EUR	30 000 000,00	169 854,96	30 085 988,93	85 988,93	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,90 2015-05-22	EUR	10 000 000,00	54 644,28	10 029 859,79	29 859,79	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,75 2015-06-30	EUR	6 000 000,00	22 642,87	6 017 118,79	17 118,79	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,60 2015-08-26	EUR	20 000 000,00	41 672,03	20 044 402,93	44 402,93	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-05-07	EUR	14 000 000,00	101 614,55	14 039 303,18	39 303,18	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,50 2015-09-18	EUR	20 000 000,00	28 168,87	20 029 536,05	29 536,05	
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-04-23	EUR	25 000 000,00	155 126,88	25 060 714,74	60 714,74	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,45 2015-11-12	EUR	15 000 000,00	9 044,04	15 009 964,78	9 964,78	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,45 2015-11-25	EUR	15 000 000,00	6 644,07	15 007 834,25	7 834,25	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-08	EUR	15 000 000,00	205 365,93	15 004 641,22	4 641,22	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-09	EUR	27 500 000,00	375 442,75	27 509 551,58	9 551,58	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-23	EUR	13 500 000,00	177 012,65	13 511 621,59	11 621,59	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-02-19	EUR	15 000 000,00	181 060,05	15 026 628,29	26 628,29	
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-05	EUR	42 000 000,00	484 306,71	42 092 831,42	92 831,42	
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,60 2015-08-28	EUR	20 000 000,00	40 686,97	20 044 385,93	44 385,93	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		780 167 000,00	4 228 299,73	781 487 577,28	1 320 577,28	
TOTAL Cartera Interior		1 590 379 050,84	10 132 418,08	1 606 644 986,16	16 265 935,32	



CLASE 8.ª



0M5292129

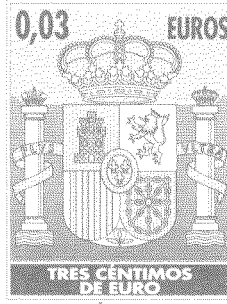
SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONO GENERALITAT CATALUNA 3,88 2015-04-07	EUR	2 771 325,00	71 350,01	2 772 183,14	858,14	XS0499156080
BONO REPUBLICA ITALIANA 3,00 2015-11-01	EUR	9 394 772,40	19 418,70	9 398 027,86	3 255,46	IT0004656275
BONO REPUBLICA ITALIANA 3,75 2016-04-15	EUR	24 058 781,30	82 758,09	24 109 009,57	50 228,27	IT0004712748
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,75 2015-12-01	EUR	28 576 548,30	(7 908,12)	28 606 919,42	30 371,12	IT0004880990
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,25 2016-05-15	EUR	28 479 333,10	54 292,65	28 499 703,62	20 370,52	IT0004917792
TOTALES Deuda pública		93 280 760,10	219 911,33	93 385 843,61	105 083,51	
Renta fija privada cotizada						
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,38 2015-01-19	EUR	22 193 074,13	273 808,15	22 201 187,88	8 113,75	XS0478285389
OBLIGACION LAFARGE SA 4,25 2016-03-23	EUR	9 700 105,89	280 398,24	9 697 268,62	(2 837,27)	XS0235605853
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,25 2015-12-18	EUR	3 248 677,44	(2 276,09)	3 246 751,05	(1 926,39)	IT0004551419
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	11 606 872,96	25 085,27	11 590 607,67	(16 265,29)	XS1055725730
BONO SANTANDER CON.FIN 1,15 2015-10-02	EUR	27 242 220,00	58 962,61	27 348 454,16	106 234,16	XS1049100099
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,59 2015-07-29	EUR	12 724 136,00	(32 696,22)	12 740 035,62	15 899,62	XS0880279491
BONO UNICREDIT SPA 1,63 2015-07-24	EUR	19 381 964,00	(41 462,54)	19 408 626,27	26 662,27	XS0955112528
OBLIGACION ENEL SPA 1,02 2016-02-26	EUR	4 850 867,05	30 135,51	4 877 937,21	27 070,16	IT0004576994
BONO BANQUE PSA FIN (PEUG 4,25 2016-02-25	EUR	14 544 501,15	469 739,55	14 519 855,87	(24 645,28)	XS0594299066
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	9 438 492,00	198 316,27	9 437 279,81	(1 212,19)	XS0901738392
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,31 2016-03-15	EUR	17 599 330,11	147 414,48	17 711 369,05	112 038,94	XS0247757718
BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11	EUR	23 602 403,82	(132 578,22)	23 653 116,00	50 712,18	XS0827818203
BONO TELECOM ITALIA SPA 5,13 2016-01-25	EUR	9 779 447,50	415 571,11	9 773 308,33	(6 139,17)	XS0583059448
BONO RCI BANQUE SA 5,63 2015-10-05	EUR	3 812 687,22	(55 280,93)	3 827 158,14	14 470,92	XS0683639933
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2015-07-10	EUR	6 489 540,00	(22 757,44)	6 501 693,74	12 153,74	XS0802960533
OBLIGACION LAFARGE SA 6,13 2015-05-28	EUR	7 568 244,00	33 797,56	7 577 426,00	9 182,00	XS0365901734
BONO SANTANDER CON.FIN 1,68 2016-09-28	EUR	14 060 976,13	236 323,44	14 404 741,60	343 765,47	XS0651159484
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 6,50 2015-08-03	EUR	9 765 867,56	(55 856,28)	9 793 399,03	27 531,47	XS0478802548
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 6,75 2015-12-15	EUR	9 903 602,10	(15 882,98)	9 902 140,31	(1 461,79)	XS0520759803
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2016-01-11	EUR	17 598 404,00	56 810,51	17 717 185,53	118 781,53	XS1002250428
TOTALES Renta fija privada cotizada		255 111 413,06	1 867 572,00	255 929 541,89	818 128,83	
Emissiones avaladas						
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	20 241 589,85	892 147,69	20 257 681,19	16 091,34	XS0582801865
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	26 549 194,90	42 470,59	26 565 796,61	16 601,71	XS0968922764
BONO ICO 4,50 2016-03-17	EUR	12 171 898,30	341 866,78	12 186 394,48	14 496,18	XS0829125847
TOTALES Emissiones avaladas		58 962 683,05	1 276 485,06	59 009 872,28	47 189,23	
TOTAL Cartera Exterior		407 354 856,21	3 363 968,39	408 325 257,78	970 401,57	



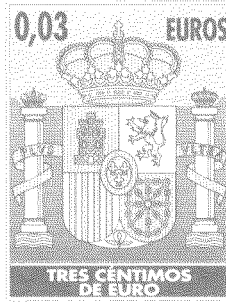
CLASE 8.ª



OM5292130



CLASE 8.^a



0M5292131

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

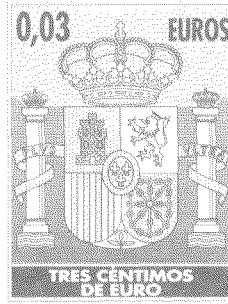
Entorno global y de los mercados de capitales

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

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



CLASE 8.ª



0M5292132

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

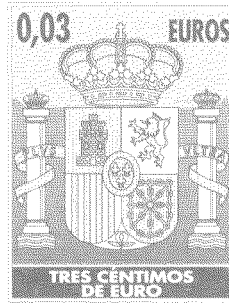
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización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

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

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



CLASE 8.ª



0M5292133

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

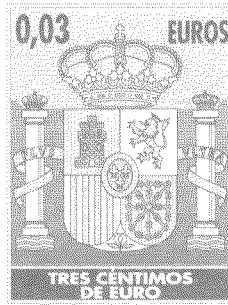
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en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

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

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



CLASE 8.ª



0M5292134

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Perspectivas para 2016

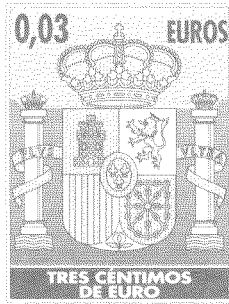
El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca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

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

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



CLASE 8.^a



OM5292135

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

Evolución del Fondo durante 2015

El Fondo invierte en 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. El Fondo también ha adquirido bonos de cupón variable de vencimiento superior a dieciocho meses, tanto colateralizados como sin colateralizar. Por otro lado, en términos agregados el Fondo no ha modificado significativamente su nivel de inversión en renta fija privada y su duración financiera.

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.

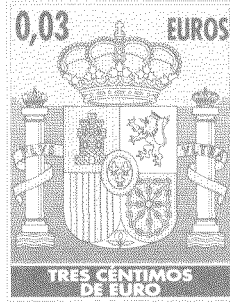
Gastos de I+D y Medio Ambiente

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 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0M5292136

SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN

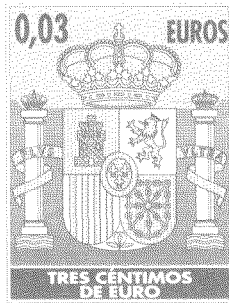
Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M5292137

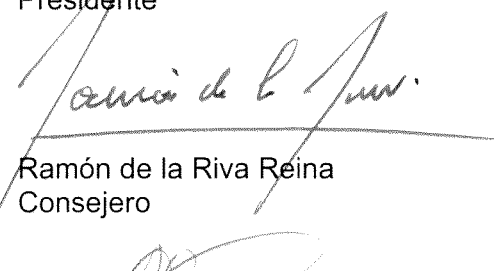
CLASE 8.^a**SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de SABADELL RENDIMIENTO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

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

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero



Rafael José García Nauffal
Consejero




Alfredo Pastor Bodmer
Consejero



Cirus Andreu Cabot
Consejero / Director General



Jordi Galí Garreta
Consejero



Josep Lluís Oller Ariño
Consejero