

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE,  
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



*Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.

Fco. Javier Astiz Fern3ndez

15 de abril de 2015

COL·LEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/01214**  
**IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR**

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text ref3s de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797835

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>41 871 691,33</b>	<b>3 673 854,68</b>
Deudores	969 197,79	20 165,80
Cartera de inversiones financieras	39 233 209,63	3 145 829,37
Cartera interior	87 736,80	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	87 736,80	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 810 571,26	3 118 883,29
Valores representativos de deuda	26 343 578,10	2 257 580,88
Instrumentos de patrimonio	9 262 771,33	839 680,90
Instituciones de Inversión Colectiva	3 201 696,62	21 425,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	2 525,21	195,56
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	334 901,57	26 946,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 669 283,91	507 859,51
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41 871 691,33</b>	<b>3 673 854,68</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797836

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>41 784 344,33</b>	<b>3 664 400,66</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 784 344,33	3 664 400,66
Capital	-	-
Partícipes	16 204 659,13	(17 255 250,37)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	21 538 692,23	21 538 692,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	4 040 992,97	(619 041,20)
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>87 347,00</b>	<b>9 454,02</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	78 495,33	8 474,12
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 851,67	979,90
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>41 871 691,33</b>	<b>3 673 854,68</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>4 500 061,67</b>	<b>320 150,83</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	625 000,00	86 630,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 875 061,67	233 520,29
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>6 344 945,23</b>	<b>5 725 904,03</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	6 344 945,23	5 725 904,03
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>10 845 006,90</b>	<b>6 046 054,86</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797837

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(588 320,44)	(101 284,08)
Comisión de gestión	(557 455,19)	(90 027,60)
Comisión de depositario	(25 928,22)	(7 027,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 937,03)	(4 229,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(588 320,44)</b>	<b>(101 284,08)</b>
Ingresos financieros	710 954,05	103 667,81
Gastos financieros	(2 063,91)	(155,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 906 525,10	(192 858,27)
Por operaciones de la cartera interior	(7 771,55)	-
Por operaciones de la cartera exterior	1 914 296,65	(192 858,27)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	49 113,02	(42 005,32)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 964 785,15	(386 405,41)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 127 197,78	(260 982,19)
Resultados por operaciones con derivados	837 587,37	(125 423,22)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 629 313,41</b>	<b>(517 757,12)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 040 992,97</b>	<b>(619 041,20)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4 040 992,97</b>	<b>(619 041,20)</b>

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 040 992,97
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 040 992,97</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(17 255 250,37)	21 538 692,23	(619 041,20)	3 664 400,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(17 255 250,37)</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>(619 041,20)</b>	<b>3 664 400,66</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4 040 992,97	4 040 992,97
Aplicación del resultado del ejercicio	(619 041,20)	-	619 041,20	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-
Suscripciones	65 806 388,80	-	-	65 806 388,80
Reembolsos	(31 727 438,10)	-	-	(31 727 438,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>16 204 659,13</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>4 040 992,97</b>	<b>41 784 344,33</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797838

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(619 041,20)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(619 041,20)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>				
	<b>Participes</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	(15 225 334,54)	21 538 692,23	1 210 501,61	7 523 859,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(15 225 334,54)</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>1 210 501,61</b>	<b>7 523 859,30</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(619 041,20)	(619 041,20)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 210 501,61	-	(1 210 501,61)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	236 321,20	-	-	236 321,20
Reembolsos	(3 476 738,64)	-	-	(3 476 738,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(17 255 250,37)</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>(619 041,20)</b>	<b>3 664 400,66</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797839



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797840

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Alicante el 20 de noviembre de 1998 bajo la denominación social de CAM EMERGENTE, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 24 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

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

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

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.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797841

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2013 hasta el 23 de mayo de 2013 la comisión de gestión fue del 1% más un 9% de comisión de gestión sobre los resultados del fondo. A partir del 24 de mayo de 2013 y durante el ejercicio 2014 la comisión de gestión ha sido del 2,15%.

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 ejercicio 2013 hasta el 23 de mayo de 2013, la comisión de gestión fue del 0,15%. A partir del 24 de mayo de 2013 y durante el ejercicio 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797842

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 200 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797843

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

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

#### a) Imagen fiel

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

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797844

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013.

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 2014 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.<sup>a</sup>



OL4797845

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797846

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797847

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797848

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797849

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del RD 1082/2012, se podrán utilizar, 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, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797850

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

#### 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.<sup>a</sup>



OL4797851

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

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

#### ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

#### iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797852

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

### iv. Contratos de futuros, opciones y *warrants*

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797853

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797854

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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.<sup>a</sup>



OL4797855

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

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

#### i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797856

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	857 695,88	6 860,22
Administraciones Públicas deudoras	109 319,73	12 405,49
Otros	2 182,18	900,09
	<u>969 197,79</u>	<u>20 165,80</u>

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

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros	<u>78 495,33</u>	<u>8 474,12</u>
	<u>78 495,33</u>	<u>8 474,12</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797857

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>87 736,80</b>	-
Instrumentos de patrimonio	87 736,80	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>38 810 571,26</b>	<b>3 118 883,29</b>
Valores representativos de deuda	26 343 578,10	2 257 580,88
Instrumentos de patrimonio	9 262 771,33	839 680,90
Instituciones de Inversión Colectiva	3 201 696,62	21 425,95
Derivados	2 525,21	195,56
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>334 901,57</b>	<b>26 946,08</b>
	<b>39 233 209,63</b>	<b>3 145 829,37</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797858

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>41 784 344,33</u>	<u>3 664 400,66</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 907 890,3196</u>	<u>397 059,4400</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,6923</u>	<u>9,2288</u>
Número de partícipes	<u>11 654</u>	<u>578</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797859

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	6 344 945,23	5 725 904,03
	<u>6 344 945,23</u>	<u>5 725 904,03</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014 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.

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 6.344.945,23 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797860

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

#### **13. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Divisa	Valor razonable
Cartera Interior		
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES GRUPO DE INV SURAMER	EUR	87 736,80
TOTALES Acciones admitidas cotización		87 736,80
TOTAL Cartera Interior		87 736,80



0L4797861

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797862

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Deuda pública</b>		
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	203.989,75
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	186.602,81
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	946.137,23
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	497.271,87
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2023-02-21	USD	788.554,18
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	403.065,48
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVENIA 5,25 2024-02-18	USD	908.259,75
OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 3,00 2023-03-17	USD	410.598,02
OBLIGACION INTERAMER. DEV. BANK 3,88 2020-02-14	USD	1.188.696,37
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1.216.565,57
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	984.292,09
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	367.119,30
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	361.103,21
OBLIGACION ESTADO DE QATAR 5,25 2020-01-20	USD	679.339,29
OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,25 2021-09-14	USD	470.243,49
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	739.745,46
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 8,00 2034-02-14	USD	963.232,74
OBLIGACION REP. DE COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	1.218.534,29
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 12,50 2022-01-05	BRL	397.368,13
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	52.098,03
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	418.015,17
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	1.119.913,04
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 8,25 2034-01-20	USD	855.040,94
OBLIGACION EURASIAN DE VELO BANK 4,77 2022-09-20	USD	139.479,57
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	310.720,47
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	1.207.794,02
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2018-06-11	EUR	86.745,92
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	544.973,07
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2020-03-13	USD	187.749,09
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	566.135,10
OBLIGACION FEDERACION RUS 12,75 2028-06-24	USD	715.612,85
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	USD	3.016.593,72
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	95.534,20
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>22.247.124,22</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797863

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACIONIIPIC GMTN LTD 5,50 2022-03-01	USD	714.025,42
OBLIGACIONIELETROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	171.714,19
BONOEXPORT CREDIT BANK 5,38 2016-11-04	USD	177.837,24
OBLIGACIONIRUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	266.422,94
OBLIGACIONIHUTCHISON WHAMPOA IN 4,63 2022-01-13	USD	314.190,57
OBLIGACIONICNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	420.101,48
OBLIGACIONIEXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	176.500,10
BONOJOCA COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	657.063,09
OBLIGACIONIYAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	476.092,61
OBLIGACIONIPETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	382.911,01
OBLIGACIONIANADOLU EFES BIRACI 3,38 2022-11-01	USD	262.500,05
OBLIGACIONIPETROLEOS MEXICANOS 4,25 2025-01-15	USD	77.095,18
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4.096.453,88</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONESINAVR CORP	KRW	77.537,03
ACCIONESIPT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	117.297,11
ACCIONESICHALEASE HOLDING CO	TWD	92.216,47
ACCIONESINASPERS LTD	ZAR	179.586,96
ACCIONESIMTN GROUP LTD	ZAR	136.682,62
ACCIONESISASOL LTD	ZAR	115.987,55
ACCIONESISTANDARD BANK GROUP	ZAR	124.937,91
ACCIONESILG CORP	KRW	91.500,77
ACCIONESISK HYNIX INC	KRW	117.433,11
ACCIONESISAMSUNG C&T CORP	KRW	83.112,50
ACCIONESIPOWSZECZNY ZAKLAD UB	PLN	132.320,55
ACCIONESIEMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	130.811,59
ACCIONESIADVANCED INFO SERVI	THB	79.107,52
ACCIONESSIAM COMMERCIAL BANK	THB	96.056,63
ACCIONESIDELTA ELECTRONICS IN	TWD	93.139,68
ACCIONESIHYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	90.308,61
ACCIONESICENTRAL PATTANA PUB	THB	84.334,08
ACCIONESIFAR EASTERN NEW CENT	TWD	129.836,42
ACCIONESIMEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	126.532,39
ACCIONESIUNILEVER INDONESIA	IDR	108.664,58
ACCIONESITINGYI (CAYMAN IS) H	HKD	94.009,29

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797864

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	66 904,64
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	120 692,79
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	7 001,09
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	251 867,45
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	91 038,39
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	97 278,74
ACCIONES BS FINANCIAL GROUP	KRW	95 401,22
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	91 748,69
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	123 959,83
ACCIONES HH HEALTHCARE BHD	MYR	99 422,35
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	137 686,81
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	113 058,02
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	109 003,53
ACCIONES AMBEV SA	BRL	142 881,36
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	86 421,10
ACCIONES PHILIPPINE LONG DIST	PHP	108 258,52
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	73 309,75
ACCIONES ITAUSA	BRL	77 386,10
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	250 755,47
ACCIONES ENDESA CHILE	CLP	138 567,67
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	226 409,61
ACCIONES BANK PEKAO, S.A.	PLN	83 996,43
ACCIONES PETROBAS	BRL	82 889,75
ACCIONES CIA BRASILEIRA D DIS	BRL	95 087,23
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	119 161,84
ACCIONES POSCO	KRW	111 049,21
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	105 937,59
ACCIONES LUKOIL OAO	USD	107 346,17
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	127 161,02
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	143 678,22
ACCIONES TELEVISIA	MXN	125 168,74
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	109 592,11
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	123 245,39
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	121 968,28
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	BRL	103 452,67
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	74 698,13

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4797865

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES SBERBANK	USD	60 806,91
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	119 788,64
ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	117 326,48
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	133 321,10
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	107 312,82
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	74 514,57
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	218 857,03
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	174 468,94
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	112 040,16
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	111 881,67
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	109 500,67
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	179 050,56
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	337 346,89
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	453 603,10
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	283 274,62
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	128 660,55
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	96 117,34
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 262 771,33</b>
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	493 226,28
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>493 226,28</b>
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		
PARTICIPACIONES SHARES MSCI EM MKTS	USD	2 708 470,34
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>2 708 470,34</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>38 808 046,05</b>

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO CR.EUR/USD EUR 125000 2015-03-16	EUR	625 000,00	625 464,95	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>625 000,00</b>	<b>625 464,95</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.BRL/USD BRL 1 2015-01-30	BRL	404 291,71	398 714,66	30/01/2015
FUTURO 07.TRY 10/21 1 2015-03-20	USD	3 470 769,96	3 458 668,28	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 875 061,67</b>	<b>3 857 382,94</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 500 061,67</b>	<b>4 482 847,89</b>	



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL4797866

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797867

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Deuda pública</b>		
OBLIGACION REPUBLICA VENEZUELA 7,75 2019-10-13	USD	135 379,79
OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 3,00 2023-03-17	USD	33 066,77
OBLIGACION EURASIAN DEVELO BANK 4,77 2022-09-20	USD	139 752,49
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	190 945,09
OBLIGACION FEDERACION RUSA 12,75 2028-06-24	USD	61 647,37
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 5,88 2019-01-15	USD	82 412,57
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	45 240,21
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	70 923,82
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	142 740,60
OBLIGACION REP. DE COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	103 545,61
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2018-06-11	EUR	81 776,67
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	79 762,01
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	235 547,07
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	52 331,68
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,13 2034-04-28	USD	46 416,22
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	82 948,94
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2020-03-13	USD	155 165,50
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 739 602,41</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACION ELETROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	78 639,85
BONO EXPORT CREDIT BANK 5,38 2016-11-04	USD	150 870,94
OBLIGACION RZD CAPITAL LIMITED 5,70 2022-04-05	USD	148 579,83
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	139 887,85
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>517 978,47</b>
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>		
ACCIONES PERDIGAO SA	BRL	6 065,83
ACCIONES AMBEV SA	BRL	10 666,01
ACCIONES PETRONAS CHEMICALS G	MYR	10 280,04
ACCIONES ADVANCED INFO SERVI	THB	5 747,58
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	8 282,84
ACCIONES KUALA LUMPUR KEPONG	MYR	9 937,70
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	8 914,08
ACCIONES MAGNIT OAO	USD	9 778,51

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797868

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES ILG CHEM LTD	KRW	8 062,63
ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	12 896,56
ACCIONES ISK HYNIX INC	KRW	7 620,52
ACCIONES IECOPETROL SA	USD	5 595,58
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	11 583,58
ACCIONES TURKIYE HALK BANKASI	TRY	4 642,19
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	10 498,92
ACCIONES BM&FBOVESPA SA	BRL	7 151,52
ACCIONES ISK INNOVATION CO LTD	KRW	5 469,66
ACCIONES FORMOSA PLASTICS	TWD	9 805,43
ACCIONES ISBERBANK	USD	12 540,64
ACCIONES IJM CORP BHD	MYR	10 690,67
ACCIONES THE SIAM CEMENT PUB	THB	8 864,60
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	7 575,65
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	7 203,76
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	6 818,29
ACCIONES ASTRA INTER TBK PT	IDR	8 121,47
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	8 893,08
ACCIONES CTBC FINANCIAL HOLDI	TWD	9 419,30
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	18 537,88
ACCIONES REMGRO LTD	ZAR	10 425,58
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	10 804,24
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	7 254,09
ACCIONES GROWTHPOINT PROPERTI	ZAR	8 251,89
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	14 198,88
ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	12 726,56
ACCIONES ISASOL LTD	ZAR	11 699,87
ACCIONES ITC LTD	USD	7 411,42
ACCIONES CMB GROUP HOLDINGS	MYR	7 771,89
ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	TWD	10 621,53
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	15 690,24
ACCIONES ENDESA CHILE	CLP	9 639,71
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	20 621,80
ACCIONES BANK PEKAO, S.A.	PLN	6 954,35

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797869

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES PETROBAS	BRL	13 673,68
ACCIONES CCR - CIA CONCES.ROD	BRL	7 660,19
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	14 109,06
ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	9 623,05
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	6 831,47
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	8 900,76
ACCIONES ITAUSA	BRL	8 221,20
ACCIONES LUKOIL OAO	USD	11 178,56
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	10 090,23
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	13 512,80
ACCIONES TELEvisa	MXN	8 788,98
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	10 586,97
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	10 748,53
ACCIONES WAL-MART MEXICO	MXN	8 417,31
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	8 262,13
ACCIONES PKO BANK	PLN	8 679,69
ACCIONES GRUPO FIN. BANORTE	MXN	8 672,38
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	8 170,76
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	15 905,81
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	10 676,34
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	13 511,74
ACCIONES PETROCHINA CO.	HKD	9 557,54
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	19 318,27
ACCIONES ENERSIS	CLP	8 784,03
ACCIONES TURKIYE GARANTI BANK	TRY	5 933,39
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	19 185,36
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	23 131,06
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	38 828,76
ACCIONES KT&G CORPORATION	KRW	9 153,60
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	22 600,78
ACCIONES POSCO	KRW	11 944,68
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	10 121,35
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	16 056,67
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	9 761,34

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor razonable</b>
ACCIONES CHINA STEEL CORP	TWD	13 345,86
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>839 680,90</b>
Acciones y participaciones Directiva	EUR	21 425,95
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>21 425,95</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 118 687,73</b>

OL4797870

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	23 994,11	24 069,07	3/01/2014
<b>TOTALES Compras al contado</b>		<b>23 994,11</b>	<b>24 069,07</b>	
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO CR:EUR/USD EUR 62500 2014-03-17 (MINI)	EUR	62 500,00	62 704,65	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>62 500,00</b>	<b>62 704,65</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO MSCI EM 50 2014-03-21	USD	108 044,10	110 980,14	21/03/2014
FUTURO CR:EUR/USD EUR 125000 2014-03-17	EUR	125 000,00	125 409,30	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>233 044,10</b>	<b>236 389,44</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>319 538,21</b>	<b>323 163,16</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797871



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797872

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

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

En 2014 Europa avanza decisivamente hacia la Unión Bancaria, contribuyendo a la continuidad en la normalización de las condiciones financieras en la región. En particular, se alcanza un acuerdo para establecer un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. El Banco Central Europeo (BCE) inicia sus tareas como supervisor bancario y, como paso previo, realiza un ejercicio de evaluación del sistema bancario europeo. Uno de los principales focos de atención a nivel global son las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y en Ucrania y el contexto político en Europa. En este sentido, la mayor fragmentación en la intención de voto en clave nacional introduce dudas sobre la futura gobernabilidad en algunos países. Un ejemplo es Grecia, donde se celebrarán elecciones anticipadas a principios de 2015.

La economía mundial se caracteriza por un crecimiento modesto y una inflación contenida. La importante caída del precio del crudo en los últimos meses del año acentúa la presión a la baja sobre la inflación. El petróleo, afectado tanto por factores de demanda como de oferta, cae cerca de un 50% y se sitúa en niveles de 2009. Los mercados financieros están soportados por el carácter acomodaticio de las políticas monetarias, aunque hay episodios puntuales de inestabilidad. En Estados Unidos, la economía se recupera gradualmente y la evolución del mercado laboral sorprende de forma positiva. En la zona euro, sin embargo, la actividad apenas tiene dinámica, en un contexto en el que la inversión es débil, y la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto en Ucrania lastra la confianza de los agentes. Reino Unido crece a un ritmo robusto y la tasa de desempleo retrocede de forma importante. La Comisión Europea presenta el Plan Juncker, programa que pretende movilizar 315 mil millones de euros en inversiones entre 2015 y 2017. En Japón, el aumento del impuesto sobre el consumo lastra la actividad durante la parte central del año. El crecimiento económico de las economías emergentes se reduce. En China, sigue el proceso de desaceleración estructural de la economía, arrastrada por la debilidad del sector inmobiliario. En América Latina, destaca la fragilidad económica y la incertidumbre política en Brasil y la recuperación de la actividad de México, aunque a un ritmo menor al anticipado. La economía rusa se ve afectada por la inestabilidad geopolítica y la caída del precio del crudo. Este último factor afecta en general a los países exportadores de petróleo.

La economía española destaca en positivo dentro de la zona euro. La actividad se recupera y se crea empleo por primera vez desde 2008. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y la mejora de la actividad se sustenta en un entorno financiero más benigno y en la menor intensidad del ajuste presupuestario. En 2014 sigue el proceso de desapalancamiento de los agentes privados. La reforma más destacada es la del sistema tributario, centrada fundamentalmente en el IRPF y en el impuesto de sociedades, donde se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones. En relación al sector financiero, en enero concluye el programa de asistencia financiera de la Unión Europea.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797873

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

La inflación se modera en las principales economías desarrolladas. En la zona euro es uno de los principales focos de atención, sorprendiendo persistentemente a la baja y situándose en niveles muy reducidos, especialmente en los países periféricos debido a los excesos de capacidad, los menores precios de las materias primas y la ausencia de dinamismo en el crédito. En Estados Unidos, la falta de presiones salariales contribuye a que la inflación se sitúe por debajo del objetivo de la Reserva Federal (Fed). En Reino Unido, los precios se reducen hasta niveles que no se veían desde el año 2000 y en Japón, la inflación repunta a partir del aumento del impuesto sobre el consumo, pero posteriormente se modera.

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia, aunque con divergencias por regiones. El BCE adopta nuevas medidas de estímulo para combatir la reducida inflación, situando el tipo de interés oficial en mínimos históricos del 0,05% y el tipo marginal de depósito en terreno negativo (-0,20%). Además, establece operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito (TLTROs) e inicia un programa de compras de titulizaciones (ABSs) y otro de cédulas hipotecarias (covered bonds). En términos generales, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles de principios de 2012. En este contexto, dada la persistencia de una baja inflación, deja las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas. En Estados Unidos, la Fed finaliza su programa de compra de activos, de deuda pública y MBS. De esta forma, aunque mantiene el tipo rector en niveles históricamente reducidos, marca un cambio de rumbo en su política monetaria. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) no modifica el tipo oficial del 0,50% y anuncia diversas medidas macroprudenciales para tratar de enfriar el mercado inmobiliario. El Banco de Japón adopta medidas agresivas para contribuir a salir de la deflación, destacando el importante aumento de las compras de deuda pública que cubrirán la práctica totalidad de las necesidades de financiación del gobierno en 2015.

En los mercados de deuda pública a largo plazo se produce un importante retroceso de la rentabilidad en los principales países desarrollados. El bono estadounidense encuentra apoyo en las dudas sobre el crecimiento económico global y en un entorno geopolítico más incierto. La rentabilidad de la deuda alemana se sitúa en niveles mínimos históricos, soportada por la reducida inflación, la debilidad económica en la zona euro y el carácter acomodaticio del BCE. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea, menos en Grecia, se estrechan de forma importante por el tono acomodaticio del BCE y las expectativas de que acabe adoptando un amplio programa de compras de deuda pública. La rentabilidad del bono español se sitúa en mínimos históricos, por debajo de la del bono estadounidense, y las tres principales agencias de calificación crediticia mejoran el rating de la deuda soberana española. Grecia emite deuda pública a largo plazo, por primera vez desde su rescate. Portugal e Irlanda, normalizan su acceso a los mercados internacionales de capitales y el primero abandona en mayo su rescate sin solicitar ayuda adicional. En Japón, la rentabilidad de la deuda pública retrocede hasta mínimos, las compras masivas del Banco de Japón generan distorsiones y ocasiona situaciones de falta de liquidez.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797874

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

El euro se deprecia frente al dólar y la libra esterlina, siendo clave la divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y los otros dos bancos centrales y la peor evolución económica en la zona euro en relación a Estados Unidos y Reino Unido. El yen se deprecia significativamente frente al dólar en la segunda mitad de año, situándose en niveles de 2007, ya que la laxitud monetaria del Banco de Japón y el deterioro económico, después del aumento impositivo, son un lastre para la divisa.

Tras una primera parte del año positivo para las bolsas de Estados Unidos y de Europa, la segunda mitad se caracteriza por un incremento de la volatilidad en los índices, aunque los norteamericanos marcan niveles máximos históricos. El Standard & Poor's 500 cierra el año con una revalorización en euros de +26,94%, parte de esta ganancia se explica por la apreciación del dólar. En Europa, el índice selectivo de la zona euro EURO STOXX 50 ha ganado un +1,20%, el STOXX Europe 50 un +2,90% y el IBEX 35 español un +3,66%. En Japón, el NIKKEI 300 termina con una subida en euros de +7,19%.

En los mercados financieros de los países emergentes se observa una elevada volatilidad y fuertes depreciaciones cambiarias, contribuyendo las dudas sobre el alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política y las preocupaciones respecto a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed. La importante caída del precio del crudo incrementa la inestabilidad financiera en países como Rusia y Venezuela y aumentan los temores respecto a la posibilidad de que Venezuela deba afrontar una reestructuración de su deuda externa. Los principales índices de las bolsas emergentes tienen comportamientos muy dispares, destacando la fuerte caída del selectivo ruso Russian RTS, de un -37,54% en euros, y la subida del índice chino Shanghai SE Composite, de un +69,86% en euros. En América Latina, el Bovespa brasileño cae en euros un -1,25% y el índice de la bolsa de México sube en el año un +2,19%.

### Perspectivas para 2015

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial durante 2015, favorecido por una mayor contribución del consumo privado al crecimiento debido al menor precio de la energía, por la continuidad en el proceso de transformación productiva y por la ausencia de lastre fiscal. La mejora del mercado laboral continuará. La inflación se mantendrá por debajo del objetivo de la Fed, del 2% interanual, aunque con una ligera tendencia al alza en la segunda mitad del año. En la zona euro, la actividad económica será débil, con crecimientos similares a los de 2014, lastrada por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico de Ucrania, el importante exceso de capacidad en el mercado laboral y la continuidad en el proceso de desapalancamiento del sector privado. La debilidad del euro y unos menores precios del petróleo serán factores de apoyo para evitar entrar en una nueva recesión. La inflación estará en niveles muy reducidos, lastrada por el importante output gap de la economía y los menores precios del petróleo. El contexto político supondrá una fuente de incertidumbre en Europa, como por ejemplo las elecciones en Grecia a principios de año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797875

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

Las bolsas estarán atentas a la evolución de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las próximas elecciones griegas, así como a las elecciones municipales y autonómicas en España. También serán factores relevantes las medidas adoptadas por los bancos centrales y la campaña de publicación de resultados empresariales, tanto en Europa como en Estados Unidos.

#### **Evolución del Fondo durante 2014**

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

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente la duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la deuda de emisores pertenecientes a países emergentes. Durante la primera mitad del periodo, y a medida que la rentabilidad de los bonos de los países emergentes disminuía, el Fondo ha reducido progresivamente la duración financiera hasta situarla, a finales de semestre, por debajo de su nivel objetivo. A partir del segundo semestre, el Fondo ha incrementado progresivamente la duración financiera hasta situarla alrededor de su nivel objetivo. Este incremento se ha realizado principalmente mediante la compra de bonos gubernamentales de aquellos países que presentan mayores avances en las reformas estructurales y mejor posicionados están para afrontar posibles shocks externos. A cierre de año la cartera está invertida principalmente en bonos de Brasil, México, Filipinas, Hungría, Indonesia y Turquía y en menor medida en Panamá, República de Sur África, Colombia, Perú, Uruguay, Lituania, Rumania, Líbano, Eslovenia, Qatar, China, Rusia, Polonia, Abu Dhabi y Polonia.

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores financiero, tecnología y energía en detrimento de los sectores de salud y eléctrico. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores industriales y de consumo cíclico, reduciéndolas en los sectores de energía y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable mantiene posiciones destacadas en compañías de China, Corea del Sur, Taiwán, Sudáfrica, Brasil, India y México, entre otros países emergentes. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 20% y el 40%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797876

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2014 ha sido de +15,86%.

#### **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 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4797877

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 24 de marzo de 2015, 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 2014 de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- 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 2014 y 2013.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:

Ignacio Camí Casellas  
Presidente

Cirus Andreu Cabot  
Consejero / Director General

Ramón de la Riva Reina  
Consejero

Jordi Galí Garreta  
Consejero

Rafael José García Nauffal  
Consejero

Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

Juan Ràfols Esteve  
Consejero

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2014 ha sido de 7.119.702,75 euros, que se desglosa en 5.699.450,94 euros correspondiente a remuneración fija y 1.420.251,81 euros a remuneración variable. En 2014 han sido 120 empleados los que han figurado en plantilla de la sociedad gestora. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

(b) En el año 2014, no hay empleados altos cargos entre los beneficiarios de remuneraciones de estas Sociedades.