

Sabadell Emergente Mixto Flexible, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Emergente Mixto Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 y en la Nota 6 de la memoria adjunta del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos, a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora del Fondo, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores y de la Comisión de Auditoría 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 25 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en su Acta de Decisiones celebrada el 22 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

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

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se detalla, en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

12 de abril de 2019



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00855
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.^a



ON6132044

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	42 754 325,63	65 658 797,25
Deudores	680 014,79	1 123 542,70
Cartera de inversiones financieras	40 306 881,76	61 801 867,01
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	40 111 551,84	61 654 029,60
Valores representativos de deuda	28 323 212,26	43 114 556,67
Instrumentos de patrimonio	8 358 444,80	9 435 820,25
Instituciones de Inversión Colectiva	3 429 850,78	9 052 719,69
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	44,00	50 932,99
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	195 329,92	147 837,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 767 429,08	2 733 387,54
TOTAL ACTIVO	42 754 325,63	65 658 797,25

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



ON6132045

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	42 674 251,27	65 500 247,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	42 674 251,27	65 500 247,94
Capital	-	-
Partícipes	23 067 463,20	44 694 719,81
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	(1 931 904,16)	(733 164,10)
(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	80 074,36	158 549,31
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	60 346,86	156 728,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	19 727,50	1 820,96
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	42 754 325,63	65 658 797,25
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	5 662 852,04	10 482 149,10
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 412 852,04	9 860 481,04
Compromisos por operaciones cortas de derivados	250 000,00	621 668,06
Otras cuentas de orden	733 164,10	-
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	733 164,10	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 396 016,14	10 482 149,10

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6132046

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(743 680,24)	(1 160 756,63)
Comisión de gestión	(680 157,32)	(1 084 870,86)
Comisión de depositario	(52 561,65)	(67 116,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 961,27)	(8 769,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(743 680,24)	(1 160 756,63)
Ingresos financieros	2 164 858,74	1 949 267,48
Gastos financieros	(2 061,21)	(1 348,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 154 273,04)	(257 011,06)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(2 154 273,04)	(257 011,06)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	66 756,30	(122 138,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(1 263 504,71)	(1 141 176,64)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 473 893,88)	(1 085 732,53)
Resultados por operaciones con derivados	210 389,17	(55 444,11)
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 188 223,92)	427 592,53
Resultado antes de impuestos	(1 931 904,16)	(733 164,10)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 931 904,16)	(733 164,10)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

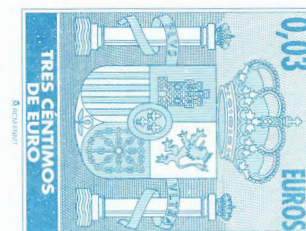
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 931 904,16)
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	(1 931 904,16)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	44 694 719,81	21 538 692,23	(733 164,10)	65 500 247,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	44 694 719,81	21 538 692,23	(733 164,10)	65 500 247,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(1 931 904,16)	(1 931 904,16)
Aplicación del resultado del ejercicio	(733 164,10)	-	733 164,10	-
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	5 412 826,08	-	-	5 412 826,08
Reembolsos	(26 306 918,59)	-	-	(26 306 918,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	23 067 463,20	21 538 692,23	(1 931 904,16)	42 674 251,27

CLASE 8.ª



0N6132047

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

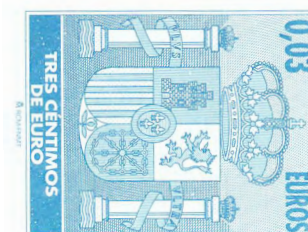
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(733 164,10)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(733 164,10)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12 553 945,70	21 538 692,23	4 003 897,31	38 096 535,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 553 945,70	21 538 692,23	4 003 897,31	38 096 535,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(733 164,10)	(733 164,10)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 003 897,31	-	(4 003 897,31)	-
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	68 052 184,11	-	-	68 052 184,11
Reembolsos	(39 915 307,31)	-	-	(39 915 307,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	44 694 719,81	21 538 692,23	(733 164,10)	65 500 247,94

CLASE 8.ª



0N6132048



CLASE 8.ª



ON6132049

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

En el inicio del ejercicio 2017, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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



CLASE 8.^a



0N6132050

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2018.

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6132051

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse 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 El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

Durante el ejercicio 2018 y 2017 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,90%	0,75%	1,35%	0,85%	1,35%	1,625%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%



CLASE 8.ª



0N6132052

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6132053

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 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 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



ON6132054

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017.

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 2018 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



0N6132055

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

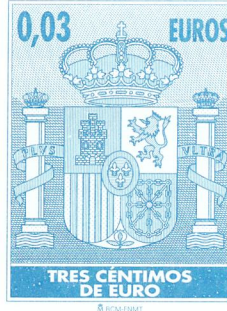
i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



ON6132056

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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”.
- 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”.



ON6132057

CLASE 8.^a

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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.

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

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



CLASE 8.^a



ON6132058

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



0N6132059

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



ON6132060

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



0N6132061

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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)”.



0N6132062

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6132063

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.^a



ON6132064

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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



0N6132065

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.^a



ON6132066

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	323 602,76	285 606,00
Administraciones Públicas deudoras	351 055,04	794 845,27
Otros	5 356,99	43 091,43
	<u>680 014,79</u>	<u>1 123 542,70</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	60 346,86	156 728,35
	<u>60 346,86</u>	<u>156 728,35</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 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



ON6132067

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera exterior	40 111 551,84	61 654 029,60
Valores representativos de deuda	28 323 212,26	43 114 556,67
Instrumentos de patrimonio	8 358 444,80	9 435 820,25
Instituciones de Inversión Colectiva	3 429 850,78	9 052 719,69
Derivados	44,00	50 932,99
Intereses de la cartera de inversión	195 329,92	147 837,41
	40 306 881,76	61 801 867,01

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 2018. 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 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 950.938,29 euros al 31 de diciembre de 2018 (1.503.309,80 euros al 31 de diciembre de 2017).

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.



ON6132068

CLASE 8.^a**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	11 918 440,82	20 872 817,35
Número de participaciones emitidas	1 020 514,6617	1 718 347,2161
Valor liquidativo por participación	11,6789	12,1470
Número de partícipes	1 104	1.547
Clase Plus	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	11 936 122,40	18 645 430,45
Número de participaciones emitidas	1 001 561,7307	1 512 376,1061
Valor liquidativo por participación	11,9175	12,3286
Número de partícipes	76	122
Clase Premier	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	-	1 001 589,55
Número de participaciones emitidas	-	80 135,3012
Valor liquidativo por participación	12,1434	12,4987
Número de partícipes	-	1
Clase Cartera	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	17 346 377,36	22 121 087,26
Número de participaciones emitidas	1 457 202,8640	1 807 261,8121
Valor liquidativo por participación	11,9039	12,2401
Número de partícipes	11 729	13 254
Clase Pyme	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	1 473 310,69	2 123 878,07
Número de participaciones emitidas	122 107,2820	169 699,8253
Valor liquidativo por participación	12,0657	12,5155
Número de partícipes	31	46
Clase Empresa	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	-	735 445,26
Número de participaciones emitidas	-	58 532,9923
Valor liquidativo por participación	12,1466	12,5646
Número de partícipes	-	1



CLASE 8.ª



ON6132069

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	733 164,10	-
	733 164,10	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.ª



ON6132070

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a cuatro y cinco miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

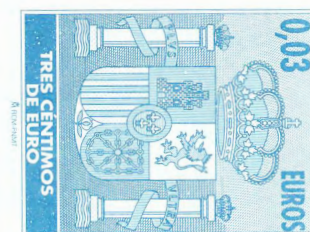
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	1 158 454,10	36 842,01	1 098 329,92	(60 124,18)	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,30 2028-10-12	USD	385 013,98	5 288,15	386 993,94	1 979,96	US836205AU87
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 6,60 2026-11-27	USD	691 868,42	10 075,70	679 234,61	(12 633,81)	XS0707820659
OBLIGACION REINO DE BAHRAIN 7,00 2026-01-26	USD	807 197,23	23 619,46	802 588,58	(4 608,65)	XS1324931895
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,75 2044-03-08	USD	488 327,83	8 091,58	474 774,12	(13 553,71)	US91086QBB32
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(23 979,09)	377 582,94	61 007,02	US698299AD63
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	482 044,99	5 831,77	426 959,04	(55 085,95)	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	695 201,69	(4 022,49)	708 722,33	13 520,64	US917288BA96
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	732 613,24	(11 404,06)	768 937,90	36 324,66	US445545AJ57
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,63 2042-04-04	USD	183 164,32	2 248,10	178 431,56	(4 732,76)	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	403 785,75	(11 235,99)	398 943,66	(4 842,09)	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	368 848,55	1 248,62	320 102,85	(48 745,70)	US900123BG46
OBLIGACION GOBIERNO DE JAMAICA 6,75 2028-04-28	USD	279 461,21	3 040,90	278 694,65	(766,56)	US470160CA80
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	1 114 482,06	(16 912,25)	1 074 963,69	(39 518,37)	USY20721BH19
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	946 040,14	(49,11)	898 533,91	(47 506,23)	US836205AR58
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	864 004,00	(31 231,05)	808 377,10	(55 626,90)	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	85 185,98	(11 500,03)	100 310,92	15 124,94	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	284 536,64	585,51	251 680,93	(32 855,71)	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	663 163,60	(26 102,68)	703 544,39	40 380,79	US715638AP79
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	539,42	50 045,05	7 629,60	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 7,75 2031-01-14	USD	391 821,77	8 173,82	414 025,27	22 203,50	US718286BB24
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	23,63	85 869,65	(6 155,71)	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	395 504,86	4 471,91	375 052,51	(20 452,35)	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,63 2046-04-22	USD	851 989,41	10 163,55	569 953,72	(282 035,69)	US040114GY03
BONO REPUBLICA DE ECUADOR 10,75 2022-03-28	USD	1 232 453,56	15 045,33	1 250 035,42	17 581,86	XS1458514673
OBLIGACION REPUBLICA NIGERIA 7,14 2030-02-23	USD	492 944,35	12 932,75	462 782,09	(30 162,26)	XS1777972511
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,63 2045-02-17	USD	396 441,96	10 905,81	394 044,80	(2 397,16)	US900123CG37
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,25 2047-06-23	USD	681 455,47	541,98	650 409,86	(31 045,61)	RU000A0JXU14
OBLIGACION ESTADO KAZAJSTAN 5,13 2025-07-21	USD	468 188,08	3 728,95	466 654,44	(1 533,64)	XS1263054519
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 5,00 2045-06-15	USD	178 744,33	170,37	166 257,98	(12 486,35)	US195325CU73
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,50 2028-01-11	USD	501 396,87	8 912,68	482 868,93	(18 527,94)	US455780CD62
OBLIGACION FEDERACION RUSA 4,75 2026-05-27	USD	897 210,49	(1 790,42)	867 649,84	(29 560,65)	RU000A0JWHA4
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,00 2026-04-07	USD	658 963,69	879,34	656 801,65	(2 162,04)	US105756BX78
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 4,50 2029-03-15	USD	1 036 700,89	10 396,58	1 036 100,94	(599,95)	US195325DP79
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,00 2027-03-25	USD	889 563,70	15 511,04	902 434,44	12 870,74	US900123CL22
OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 6,00 2028-07-19	USD	783 895,56	21 215,83	779 833,08	(4 062,48)	USP3579ECB13

CLASE 8.ª



0N6132071

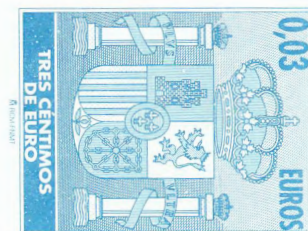
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,50 2026-04-22	USD	1 614 306,63	5 506,37	1 203 906,25	(410 400,38)	US040114GX20
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,15 2027-03-28	USD	348 865,36	2 503,53	337 615,24	(11 250,12)	US91087BAC46
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,50 2027-01-31	USD	1 165 924,06	33 947,05	1 087 086,17	(78 837,89)	XS1558078736
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 11,88 2030-01-15	USD	284 906,95	543,02	242 987,73	(41 919,22)	US900123AL40
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2022-09-01	USD	242 321,58	16 132,75	230 563,06	(11 758,52)	XS1303921214
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	776 262,32	(20 667,57)	763 574,54	(12 687,78)	XS0607904264
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,13 2045-01-15	USD	1 224 876,61	28 111,44	1 200 943,77	(23 932,84)	USY20721BM04
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 3,88 2028-03-17	USD	565 229,48	6 804,54	601 306,68	36 077,20	US698299BF03
OBLIGACION REP ISLAMI PAKISTAN 8,25 2024-04-15	USD	412 995,12	6 517,31	440 329,63	27 334,51	XS1056560920
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	375 562,70	5 492,89	328 143,92	(47 418,78)	US900123AY60
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2024-09-01	USD	417 130,82	11 771,32	382 394,72	(34 736,10)	XS1303925041
TOTALES Deuda pública		28 370 067,08	178 920,27	27 167 378,42	(1 202 688,66)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION YPF S.A. 8,50 2025-07-28	USD	414 880,67	6 470,16	317 693,73	(97 186,94)	USP989MJBEO4
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	400 043,35	23 535,65	420 047,22	20 003,87	XS0848940523
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	260 029,64	(5 088,20)	233 921,69	(26 107,95)	US706451BG56
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(8 507,96)	184 171,20	26 760,86	XS0774764152
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 232 364,00	16 409,65	1 155 833,84	(76 530,16)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	69 142,91	(10 981,18)	US0567521085
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	87 471,69	(40 118,73)	US3682872078
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	78 326,62	(47 679,70)	ZAE000006896
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	69 567,81	5 520,22	ZAE000109815
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	106 185,33	1 545,83	TW0001402006
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 717,60	-	126 918,77	37 201,17	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	56 407,12	(10 843,33)	KR7035420009
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	109 591,53	35 555,58	KYG202881093
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	83 339,61	6 753,44	US55315J1025
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	92 573,35	-	115 577,78	23 004,43	ID1000129000
ACCIONES NETEASE INC	USD	95 214,34	-	72 238,42	(22 975,92)	US64110W1027
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	75 890,17	(38 928,32)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	150 721,60	-	192 638,24	41 916,64	CNE1000003G1
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	111 596,12	(30 396,85)	BRPETRACNPR6
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	168 441,63	18 264,85	BRVALEACNOR0
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	105 864,84	18 533,92	ZAE000066304
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	82 462,23	(2 315,22)	MYL52250O007
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	125 571,08	20 848,33	MYL12950O004

CLASE 8.ª



0N6132072

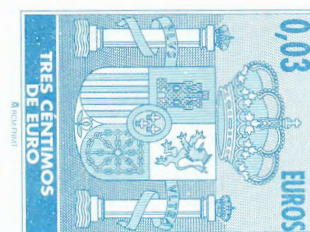
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	43 156,39	(31 649,58)	KR7028260008
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	85 707,58	-	113 893,39	28 185,81	ID1000095706
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	95 079,56	(5 319,69)	TW0001102002
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	USD	325 302,15	-	409 094,61	83 792,46	US01609W1027
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	40 292,76	(17 437,55)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	602 324,18	399 278,59	KYG875721634
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	135 367,09	-	243 072,99	107 705,90	ZAE000015889
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	121 619,30	17 772,37	TW0002886009
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	132 478,16	52 733,90	US4567881085
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	88 002,23	28 259,53	US69343P1057
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	104 950,93	13 373,79	TW0002885001
ACCIONES SIME DARBY PLANTATIO	MYR	61 185,66	-	52 907,89	(8 277,77)	MYL52850O001
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	79 477,85	(39 961,25)	BRABEVACNOR1
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	75 996,54	(6 588,61)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	62 182,03	(18 823,32)	MYL24880O004
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	91 698,58	21 515,49	USY541641194
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	489 757,89	255 289,20	TW0002330008
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	135 294,27	43 032,76	BMG2519Y1084
ACCIONES ENEL AMERICAS	CLP	69 428,22	-	74 647,13	5 218,91	CLP371861061
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	93 760,03	-	73 263,56	(20 496,47)	CNE1000003X6
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	218 296,79	50 493,83	CNE1000002H1
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	79 798,36	(10 931,87)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	112 004,55	1 905,73	HK0883013259
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	95 138,85	19 659,95	BRITUBACNPR1
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	167 764,09	-	146 432,39	(21 331,70)	TW0002317005
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	70 482,65	(55 114,44)	KR7005380001
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	567 119,62	210 744,03	KR7005930003
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	201 681,80	13 747,70	HK0941009539
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	84 359,13	(14 546,89)	KR7005490008
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	85 277,41	(9 232,42)	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	144 750,52	11 242,00	CNE1000001Z5
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	27 296,14	(81 575,21)	TREEGYO00017
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	53 335,71	(39 940,35)	CNE1000003W8
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	63 425,39	(9 047,88)	TH0015010000
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	78 273,73	(23 197,59)	MXP001691213
ACCIONES TELEvisa	MXN	94 325,16	-	39 868,58	(54 456,58)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	50 088,18	(58 391,74)	MXP225611567

CLASE 8.ª



0N6132073

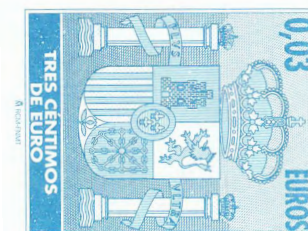
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	98 797,52	(12 060,33)	PLPZU0000011
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	134 234,68	23 648,25	BRBBDACNPR8
ACCIONES ITAUSA	BRL	71 763,90	-	78 413,61	6 649,71	BRITSAACNPR7
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	112 194,51	26 545,85	TW0001303006
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	81 654,14	(10 122,63)	CNE1000002L3
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	145 679,52	51 348,53	KYG810431042
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	59 212,18	(13 435,26)	TW0002308004
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	89 122,39	12 002,05	KR7003550001
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	47 456,98	(27 909,73)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	92 944,93	33 619,54	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	99 020,86	-	142 157,96	43 137,10	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	89 894,72	5 074,32	CNE100000Q43
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	96 922,33	-	102 629,72	5 707,39	MXP320321310
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 371 703,81	-	8 358 444,80	986 740,99	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	483 994,78	63 589,41	FR0010361683
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EM	USD	2 949 815,95	-	2 945 856,00	(3 959,95)	LU1681045453
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 370 221,32	-	3 429 850,78	59 629,46	
TOTAL Cartera Exterior		40 344 356,21	195 329,92	40 111 507,84	(232 848,37)	

CLASE 8.ª



0N6132074

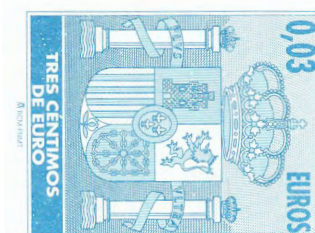
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MSCI EM 50 2019-03-15	USD	5 412 852,04	5 394 995,20	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		5 412 852,04	5 394 995,20	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2019-03-18	USD	250 000,00	251 166,19	18/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		250 000,00	251 166,19	
TOTALES		5 662 852,04	5 646 161,39	

CLASE 8.ª



0N6132075

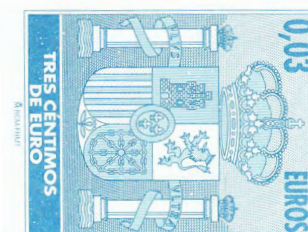
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO REPUBLICA ARGENTINA 6,88 2021-04-22	USD	480 178,81	199,36	457 720,72	(22 458,09)	US040114GW47
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,13 2045-01-15	USD	462 237,35	9 839,08	459 227,80	(3 009,55)	USY20721BM04
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	776 262,32	(8 247,86)	752 284,51	(23 977,81)	XS0607904264
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2022-09-01	USD	242 321,58	11 978,41	259 937,81	17 616,23	XS1303921214
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,25 2022-09-26	USD	1 334 022,38	10 453,59	1 228 149,70	(105 872,68)	US900123BZ27
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 11,88 2030-01-15	USD	712 267,38	12 842,30	664 761,65	(47 505,73)	US900123AL40
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,50 2027-01-31	USD	385 959,47	9 631,99	370 069,80	(15 889,67)	XS1558078736
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,15 2027-03-28	USD	348 865,36	3 559,84	345 629,85	(3 235,51)	US91087BAC46
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,50 2026-04-22	USD	1 865 971,76	13 213,04	1 797 455,57	(68 516,19)	US040114GX20
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 5,00 2045-06-15	USD	178 744,33	366,13	177 606,94	(1 137,39)	US195325CU73
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,63 2046-04-22	USD	1 041 320,39	13 370,23	1 032 012,58	(9 307,81)	US040114GY03
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(15 944,98)	384 500,79	67 924,87	US698299AD63
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,00 2026-04-07	USD	1 129 652,04	13 860,50	1 119 250,70	(10 401,34)	US105756BX78
BONO BLACK SEA TRADE & DE 4,88 2021-05-06	USD	537 467,22	2 156,90	528 918,07	(8 549,15)	XS1405888576
OBLIGACION INTERAMER. DEV. BANK 3,00 2024-02-21	USD	872 115,38	8 717,85	857 229,67	(14 885,71)	US4581X0CF37
OBLIGACION INTL BK RECON&DEVELO 1,88 2026-10-	USD	1 043 497,81	3 950,35	1 024 095,99	(19 401,82)	US459058FT50
27 BONO AFRICAN DEVELOPMENT 2,13 2022-11-16	USD	2 089 553,81	5 726,35	2 056 970,91	(32 582,90)	US00828ECW75
OBLIGACION ASIAN DEVELOPMENT 2,00 2026-04-24	USD	1 057 949,56	4 289,05	1 038 739,41	(19 210,15)	US045167DN04
OBLIGACION FEDERACION RUSA 4,75 2026-05-27	USD	1 614 978,87	6 378,18	1 591 362,34	(23 616,53)	RU000A0JWHA4
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,50 2028-01-11	USD	1 086 359,89	2 103,58	1 078 891,33	(7 468,56)	US455780CD62
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 6,63 2028-07-06	USD	1 265 061,04	41 074,05	1 244 536,25	(20 524,79)	US040114HF05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	1 792 862,44	(5 636,37)	1 739 734,85	(53 127,59)	USY20721BH19
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	700,48	50 945,36	8 529,91	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	663 163,60	(15 803,84)	708 154,40	44 990,80	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	569 073,28	4 788,53	543 061,32	(26 011,96)	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	85 185,98	(8 228,55)	96 448,63	11 262,65	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	2 056 141,56	31 628,91	1 938 391,68	(117 749,88)	US900123AW05
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	1 800 086,34	(29 753,05)	1 727 303,13	(72 783,21)	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-	USD	1 042 802,53	5 438,33	1 095 998,05	53 195,52	US917288BA96
15 OBLIGACION REINO DE MARRUECOS 4,25 2022-12-11	USD	294 788,92	(621,36)	264 497,70	(30 291,22)	XS0850020586
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	482 044,99	6 102,80	430 288,52	(51 756,47)	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	1 229 852,18	7 191,68	1 189 958,58	(39 893,60)	US836205AR58
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-	USD	92 025,36	59,30	92 964,44	939,08	US760942BA98
18						

CLASE 8.ª



0N6132076

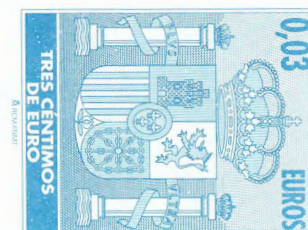
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	1 336 677,81	32 816,64	1 265 609,37	(71 068,44)	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	179 420,10	(10 572,12)	208 266,44	28 846,34	XS0739988086
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	1 843 339,70	8 335,44	1 802 252,74	(41 086,96)	US77586TAC09
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	368 848,55	1 924,33	366 397,20	(2 451,35)	US900123BG46
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 186 514,57	17 207,70	1 188 691,23	2 176,66	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	1 177 743,36	(912,24)	1 261 654,61	83 911,25	USY20721BJ74
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,63 2042-04-04	USD	549 492,97	7 098,39	558 644,63	9 151,66	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-	USD	473 273,81	(5 972,85)	484 989,69	11 715,88	US445545AJ57
22 OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	2 540 573,84	(72 547,72)	2 447 162,59	(93 411,25)	US195325BD67
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	678 469,94	(3 323,73)	669 158,18	(9 311,76)	US718286AY36
TOTALES Deuda pública		39 326 159,95	119 438,64	38 599 925,73	(726 234,22)	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	1 053,24	364 513,88	59 836,79	XS0764220017
OBLIGACION HUTCH WHAM INT 11 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	(3 558,38)	319 702,65	40 492,39	USG4673GAB17
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	660 653,89	547,49	691 372,91	30 719,02	USG23530AA92
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(5 706,87)	178 549,99	21 139,65	XS0774764152
BONO COCA-COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	(17 928,26)	658 013,47	74 118,84	XS0975576165
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	24 050,54	479 752,32	57 953,43	XS0874840688
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-	USD	260 029,64	(3 471,70)	270 048,23	10 018,59	US706451BG56
15 OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	400 043,35	16 619,03	432 599,37	32 556,02	XS0848940523
OBLIGACION YPF S.A. 8,50 2025-07-28	USD	414 880,67	9 738,96	388 481,41	(26 399,26)	USP989MJBE04
OBLIGACION TURKIYE GARANTI BANK 5,88 2023-03-	USD	345 320,68	5 268,06	319 327,88	(25 992,80)	XS1576037284
16 BONO EXPORT-IMPORT BK KOR 2,50 2020-11-01	USD	427 823,58	1 786,66	412 268,83	(15 554,75)	US302154CP29
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 255 743,02	28 398,77	4 514 630,94	258 887,92	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 717,60	-	160 332,03	70 614,43	KR7000660001
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	91 601,39	9 016,24	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	61 498,67	(19 506,68)	MYL2488OO004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	92 573,35	-	138 361,93	45 788,58	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	94 594,98	20 559,03	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	135 367,09	-	320 652,56	185 285,47	ZAE000015889
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	87 244,64	(38 761,68)	ZAE000006896
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	86 792,84	-	86 068,16	(724,68)	KR7012330007
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	100 482,93	(4 156,57)	TW0001402006

CLASE 8.^a



0N6132077

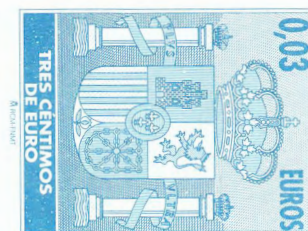
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	92 349,40	772,26	TW0002885001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	80 373,29	13 122,84	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	97 456,19	(13 401,66)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	68 072,27	(40 799,08)	TREEGY000017
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	97 546,86	17 422,77	US0567521085
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	67 651,20	(4 822,07)	TH0015010000
ACCIONES SIME DARBY PROPERTY	MYR	14 203,81	-	19 279,70	5 075,89	MYL528800005
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	84 160,91	20 113,32	ZAE000109815
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	46 580,39	(11 149,92)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES SIME DARBY PLANTATIO	MYR	61 185,66	-	64 987,75	3 802,09	MYL528500001
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	67 300,82	7 558,12	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	79 533,78	2 947,61	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	51 493,40	(23 312,57)	KR7028260008
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	71 586,03	-	136 754,08	65 168,05	TH0481010R10
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	85 707,58	-	141 789,82	56 082,24	ID1000095706
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	123 110,98	3 671,88	BRABEVACNOR1
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	USD	325 302,15	-	491 651,72	166 349,57	US01609W1027
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	120 059,62	32 728,70	ZAE000066304
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	745 709,86	542 664,27	KYG875721634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	89 919,95	19 736,86	USY541641194
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	111 039,48	7 192,55	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	102 695,47	(2 027,28)	MYL129500004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	87 363,63	2 586,18	MYL522500007
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	40 998,72	-	23 937,15	(17 061,57)	MYL419700009
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	115 914,94	38 794,60	KR7003550001
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	77 802,52	(22 596,73)	TW0001102002
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	120 950,44	28 688,93	BMG2519Y1084
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	157 462,76	23 954,24	CNE1000001Z5
ACCIONES ITAUSA	BRL	72 882,78	-	71 482,87	(1 399,91)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	232 964,92	65 161,96	CNE1000002H1
ACCIONES ENEL AMERICAS	CLP	69 428,22	-	89 941,54	20 513,32	CLP371861061
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	108 966,95	(5 851,54)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	150 721,60	-	207 550,86	56 829,26	CNE1000003G1
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	64 638,37	(8 009,07)	TW0002308004
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	148 863,57	(1 313,21)	BRVALEACNOR0
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	203 107,48	15 173,38	HK0941009539
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	83 207,76	(44 382,66)	US3682872078

CLASE 8.ª



0N6132078

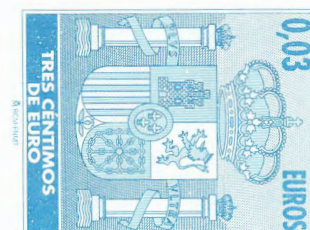
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	107 818,08	28 073,82	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	90 625,97	(10 845,35)	MXP001691213
ACCIONES TELEvisa	MXN	94 325,16	-	56 735,48	(37 589,68)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	74 037,16	(34 442,76)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	96 922,33	-	107 349,12	10 426,79	MXP320321310
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	88 688,50	(53 304,47)	BRPETRACNPR6
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	115 350,53	23 573,76	CNE1000002L3
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	47 130,64	(28 236,07)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	71 440,01	12 114,62	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	99 020,86	-	209 788,15	110 767,29	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	91 344,97	6 524,57	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	92 699,39	(32 897,70)	KR7005380001
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	85 168,57	9 689,67	BRITUBACNPR1
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	106 280,64	11 770,81	KR7055550008
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	113 460,41	19 129,42	KYG810431042
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	115 320,33	16 414,31	KR7005490008
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	78 321,32	(12 408,91)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	99 445,78	(10 653,04)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	57 034,55	(36 241,51)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	242 465,76	69 569,51	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	491 037,62	256 568,93	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	746 073,33	389 697,74	KR7005930003
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	119 653,40	9 066,97	BRBBDACNPR8
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	114 040,55	28 391,89	TW0001303006
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 402 561,88	-	9 435 820,25	2 033 258,37	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	508 279,94	87 874,57	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		420 405,37	-	508 279,94	87 874,57	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	7 717 566,50	-	8 544 439,75	826 873,25	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		7 717 566,50	-	8 544 439,75	826 873,25	
TOTAL Cartera Exterior		59 122 436,72	147 837,41	61 603 096,61	2 480 659,89	

CLASE 8.ª



0N6132079

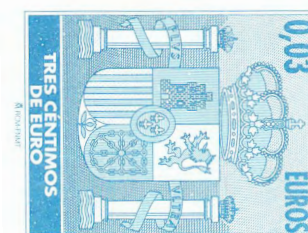
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



0N6132080



CLASE 8.ª



0N6132081

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados capitales

Los eventos políticos y geopolíticos son un foco de atención y tienen un impacto creciente en los mercados financieros, en un contexto en que los principales bancos centrales avanzan en la retirada de los estímulos monetarios.

El entorno político de Reino Unido está marcado por las complejidades del Brexit, tanto en las negociaciones con la Unión Europea (UE) como a nivel doméstico ante las divisiones que genera en el gobierno y en los principales partidos. El principal escollo de las negociaciones con la UE es la búsqueda de una solución para evitar una frontera física en Irlanda. Finalmente, el gobierno de May y la UE alcanzan un acuerdo que permite dar paso a un periodo de transición hasta finales de 2020, prorrogable hasta finales de 2022, durante el que se negociaría la nueva relación bilateral. La votación de este acuerdo en el Parlamento británico se retrasa hasta principios de 2019. En Italia, las elecciones del 4 de marzo son un castigo para los partidos tradicionales y dejan un Parlamento fragmentado. Después de varios meses de complicadas negociaciones, que casi desembocan en una crisis institucional, el Movimiento 5 Estrellas y la Liga alcanzan un acuerdo de gobierno. El nuevo ejecutivo presenta unos presupuestos con unos objetivos de déficit público que no se ajustaban a las consignas europeas. La disciplina impuesta por los mercados financieros y el impacto negativo de la situación política sobre la actividad económica llevan al gobierno italiano a adoptar un tono más conciliador con la Comisión Europea y a reducir el objetivo de déficit para 2019. En Estados Unidos, Trump tiene un tono cada vez más agresivo en política exterior. Adopta aranceles sobre más de la mitad de importaciones procedentes de China y amenaza con aumentar su tasa y hacerlos extensivos a la totalidad de importaciones. El sector tecnológico es otro de los focos de atención en las relaciones entre ambos países. En relación con el NAFTA, los países finalmente acuerdan renegociar y red denominar el acuerdo en términos más favorables para Estados Unidos. Los demócratas recuperan el control de la Cámara de Representantes en las elecciones de mitad de mandato celebradas en noviembre en Estados Unidos, aunque el partido republicano retiene el Senado. Los demócratas muestran su intención de usar su mayoría para aumentar la presión legal sobre Trump y limitar algunas de sus políticas domésticas. En América Latina destaca el giro político de países como México y Brasil. La victoria de López Obrador en las elecciones presidenciales y parlamentarias de julio añade incertidumbre al entorno económico e institucional en México. En este sentido, el uso de las consultas populares fuera del marco legal para tomar decisiones económicas de gran calado afecta negativamente a la confianza de los inversores. En Brasil, la victoria del exmilitar Bolsonaro es interpretada como un claro rechazo de la población a la situación de violencia y corrupción que vive el país.



CLASE 8.^a



0N6132082

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

El Producto Interior Bruto (PIB) mundial tiene un crecimiento relativamente elevado, soportado por factores como el carácter expansivo de la política fiscal en países como Estados Unidos y China o una política monetaria todavía acomodaticia en regiones como la zona euro. La actividad en la zona euro se expande, aunque a tasas algo menores que en el ejercicio previo, que había sido excepcionalmente bueno. El crecimiento se ve afectado negativamente por un peor comportamiento de la demanda externa, en un contexto de cierto debilitamiento del comercio internacional, y por factores puntuales como los nuevos estándares de emisiones que afectan a la producción del sector automovilístico. La economía española tiene un crecimiento robusto y superior al de la zona euro, soportada por unos reducidos tipos de interés y la mejor situación financiera del sector privado. La actividad de Reino Unido tiene un crecimiento moderado, condicionada por la incertidumbre en torno al Brexit, afectando especialmente a la inversión y a sectores como el inmobiliario. En Estados Unidos, la economía tiene un importante dinamismo por el carácter expansivo de la política fiscal, que beneficia especialmente al consumo privado. La tasa de paro retrocede y se encuentra en niveles históricamente reducidos. El crecimiento económico de China es elevado, aunque se modera afectado por el refuerzo regulatorio que realizan las autoridades en el ámbito financiero, amplificado por los efectos de la guerra comercial impulsada por Estados Unidos. Sin embargo, las medidas de expansión económica ayudan a compensar estos efectos negativos. La economía mexicana tiene un crecimiento moderado y relativamente estable, condicionado por la incertidumbre en torno a la negociación del NAFTA y a la política doméstica. En el resto de países emergentes, el foco está en las economías más vulnerables, como Argentina y Turquía, con fuertes movimientos negativos en los mercados financieros en un contexto de tensionamiento de las condiciones internacionales de financiación.

El componente subyacente de la inflación de la zona euro, que excluye energía y alimentos, se encuentra en niveles reducidos y sin mostrar una tendencia definida. En Reino Unido se modera, a medida que se disipan los efectos de la depreciación de la libra desde el referéndum del Brexit, y se sitúa en torno al objetivo de política monetaria. La inflación subyacente de Estados Unidos se encuentra alrededor del objetivo de la Reserva Federal. La dinámica salarial mejora y está prácticamente normalizada. El precio del petróleo llega a niveles máximos desde 2014 influido por los recortes de producción de la OPEP, los cuellos de botella en la producción de Estados Unidos y el anuncio de que este país reinstauraba las sanciones sobre las exportaciones de crudo procedentes de Irán. Posteriormente, el precio retrocede ante episodios de tensiones financieras, las autorizaciones temporales concedidas por Estados Unidos para poder importar crudo de Irán y el aumento de la producción de Arabia Saudita, Rusia y Estados Unidos.



CLASE 8.^a



ON6132083

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los mercados financieros tienen una creciente volatilidad. Los activos de riesgo globales tienen pérdidas prácticamente generalizadas, aunque las caídas son más intensas en los que se habían beneficiado más de la búsqueda de rentabilidades, como la deuda corporativa. Las condiciones financieras se tensionan, especialmente en la parte final del ejercicio, y se acentúan los problemas de liquidez de mercado. Con todo esto, los principales organismos internacionales advierten de los crecientes riesgos existentes en los mercados financieros para la estabilidad financiera. Los mercados financieros de los países emergentes son especialmente sensibles a los episodios de aversión al riesgo relacionados con Argentina y Turquía. La destacada depreciación de la lira turca y el fuerte aumento de la prima de riesgo corporativa que tiene lugar en agosto llega incluso a impactar temporalmente a activos financieros de países desarrollados. También han sido un lastre para los mercados emergentes la inestabilidad política doméstica en algunas economías, el giro de los bancos centrales de los países desarrollados y el proteccionismo impulsado por Trump. La prima de riesgo agregada para los países emergentes alcanza niveles máximos desde principios de 2016. En el caso particular de México, el peso tiene una elevada volatilidad y presiones depreciatorias ante la incertidumbre política. En este contexto, y con una inflación por encima del objetivo de política monetaria, el banco central aumenta el tipo de interés oficial.

Los bancos centrales avanzan en el proceso de normalización de sus políticas monetarias. El Banco Central Europeo (BCE) termina el programa de compras de activos a finales de año, aunque continuará reinvertiendo los activos que vayan venciendo durante un periodo prolongado de tiempo. El BCE señala que los tipos de interés de referencia se mantendrán sin cambios hasta por lo menos el verano de 2019. El Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector hasta el 0,75% en su reunión de agosto, confirmando el proceso de normalización monetaria gradual y limitada que había anunciado. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) avanza en su senda de subidas graduales de los tipos de interés, en un contexto de fuerte dinamismo económico, inflación en torno al objetivo de política monetaria y normalización del mercado laboral. El tipo de interés de referencia termina el año en el rango entre el 2,25% y el 2,50%.

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo estadounidense aumenta, debido a factores como las subidas de tipos de interés realizadas por la Fed, el carácter expansivo de la política fiscal o la fortaleza de la actividad y del mercado laboral. En la parte final del año, el mal comportamiento de los activos de riesgo y la caída del precio del crudo presionan a la baja los tipos de interés. La rentabilidad de la deuda pública alemana registra niveles muy reducidos, afectada por la situación política en Italia o la evolución de los mercados financieros a finales de año. El diferencial en la rentabilidad entre ambos bonos se sitúa en máximos desde el inicio de la Unión Monetaria Europea.



CLASE 8.^a



0N6132084

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

El dólar se aprecia frente al euro, tras depreciarse a principios de año hasta niveles que no se veían desde finales de 2014. La ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia, la incertidumbre alrededor del Brexit y la mayor aversión al riesgo, ante las disputas en el ámbito comercial, soportan al dólar. La libra esterlina no tiene una tendencia clara frente al euro, moviéndose en el rango entre el 0,87 y el 0,90. Además del Brexit, la libra es sensible a las expectativas sobre los tipos de interés del Banco de Inglaterra y a la inestabilidad política interna.

Las bolsas se ven perjudicadas por el tensionamiento de las condiciones globales de financiación y por la guerra comercial, especialmente en aquellos sectores más expuestos, como el de automóviles y el de tecnología. Numerosas compañías internacionales rebajan sus expectativas de beneficios por el impacto de las contiendas comerciales. En la zona euro, la inestabilidad política en Italia y el intenso repunte de la prima de riesgo del país lastran la evolución del sector bancario. El IBEX 35 y el MIB italiano son los índices con una peor evolución, junto al DAX alemán, que se ve afectado por la importancia del sector automovilístico.

Perspectiva para 2019

A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China.

Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento.

Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0N6132085

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Evolución del Fondo durante 2018

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

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

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología de la información, financiero y servicios de comunicación en detrimento de los sectores de salud, eléctrico e inmobiliario. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología de la información y materiales, reduciéndolas en el sector de consumo cíclico. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable mantiene posiciones destacadas en compañías de China, Corea del Sur, Taiwán, India, Brasil y Sudáfrica, 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 15% y el 40%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
SABADELL



0N6132086

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



ON6132087

CLASE 8.ª

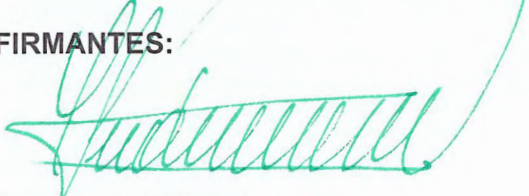
SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

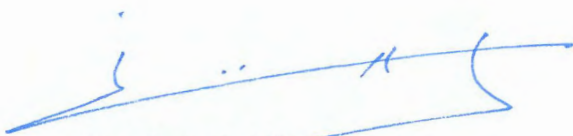
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

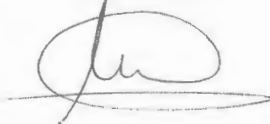
Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 27 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

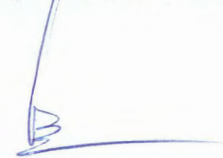
- Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.


FIRMANTES:


Cirus Andreu Cabot
Presidente


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


Mireya Giné Torrens
Consejera


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Joan Llonçs Andreu
Consejero