

**SABADELL RENDIMIENTO EURO,  
FONDO DE INVERSIÓN**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



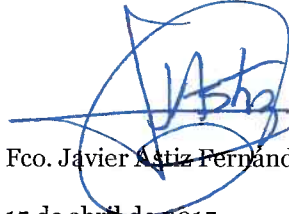
### Opini3n

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fern3ndez

15 de abril de 2015



Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/02244**  
IMPORT COL·LEGIAL: **96,00 EUR**

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816558

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACTIVO	2014	2013
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>2 037 083 959,66</b>	<b>1 362 675 381,07</b>
Deudores	6 448 273,88	9 145 182,78
Cartera de inversiones financieras	<u>2 028 466 630,41</u>	<u>1 353 248 240,75</u>
Cartera interior	<u>1 606 644 986,16</u>	<u>1 284 520 066,28</u>
Valores representativos de deuda	825 157 408,88	602 160 367,14
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	781 487 577,28	682 359 699,14
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>408 325 257,78</u>	<u>57 291 463,25</u>
Valores representativos de deuda	408 325 257,78	57 291 463,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	13 496 386,47	11 436 711,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 169 055,37	281 957,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>2 037 083 959,66</u></b>	<b><u>1 362 675 381,07</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816559

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>2 036 535 417,93</b>	<b>1 362 303 611,57</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 036 535 417,93	1 362 303 611,57
Capital	-	-
Partícipes	1 804 120 650,03	1 132 495 662,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 298 682,78	3 298 682,78
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	196 837 799,42	196 837 799,42
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	32 278 285,70	29 671 467,36
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>548 541,73</b>	<b>371 769,50</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	548 541,73	371 769,50
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2 037 083 959,66</b>	<b>1 362 675 381,07</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816560

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(334 808,12)</u>	<u>(570 052,24)</u>
Comisión de gestión	-	-
Comisión de depositario	(262 110,00)	(520 440,37)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(72 698,12)	(49 611,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(334 808,12)</b>	<b>(570 052,24)</b>
Ingresos financieros	19 700 126,10	26 037 120,79
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>14 369 336,08</u>	<u>6 632 486,47</u>
Por operaciones de la cartera interior	13 708 147,48	6 074 579,66
Por operaciones de la cartera exterior	661 188,60	557 906,81
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 130 325,07)</u>	<u>(2 128 375,87)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	367 489,14	156 158,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(524,96)	106 628,20
Resultados por operaciones con derivados	(1 497 289,25)	(2 391 162,37)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>32 939 137,11</b>	<b>30 541 231,39</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>32 604 328,99</b>	<b>29 971 179,15</b>
Impuesto sobre beneficios	(326 043,29)	(299 711,79)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>32 278 285,70</u></b>	<b><u>29 671 467,36</u></b>

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					32 278 285,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>32 278 285,70</b>
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1 132 495 662,01	3 298 682,78	196 837 799,42	29 671 467,36	1 362 303 611,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>1 132 495 662,01</b>	<b>3 298 682,78</b>	<b>196 837 799,42</b>	<b>29 671 467,36</b>	<b>1 362 303 611,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	32 278 285,70	32 278 285,70
Aplicación del resultado del ejercicio	29 671 467,36	-	-	(29 671 467,36)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	1 251 517 341,63	-	-	-	1 251 517 341,63
Reembolsos	(609 563 820,97)	-	-	-	(609 563 820,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1 804 120 650,03</b>	<b>3 298 682,78</b>	<b>196 837 799,42</b>	<b>32 278 285,70</b>	<b>2 036 535 417,93</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816561

**SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				29 671 467,36	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>29 671 467,36</b>	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	439 988 648,31	3 298 682,78	196 837 799,42	32 564 855,09	672 689 985,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>439 988 648,31</b>	<b>3 298 682,78</b>	<b>196 837 799,42</b>	<b>32 564 855,09</b>	<b>672 689 985,60</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	29 671 467,36	29 671 467,36
Aplicación del resultado del ejercicio	32 564 855,09	-	-	(32 564 855,09)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	944 150 760,90	-	-	-	944 150 760,90
Reembolsos	(284 208 602,29)	-	-	-	(284 208 602,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1 132 495 662,01</b>	<b>3 298 682,78</b>	<b>196 837 799,42</b>	<b>29 671 467,36</b>	<b>1 362 303 611,57</b>

OL4816562



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816563

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

SABADELL RENDIMIENTO EURO, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 12 de mayo de 2000 bajo la denominación social de SABADELL EURO MONETARIO, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA PRINCIPAL, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816564

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no superará los límites establecidos por la normativa actualmente en vigor. En los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad Gestora no ha aplicado comisión de gestión.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 9 de marzo de 2014 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%. A partir del 10 de marzo de 2014 la comisión de depositaría pasa a ser del 0,01%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816565

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión 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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816566

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

##### a) Imagen fiel

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816567

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

### 3. **Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

#### a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816568

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

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

#### i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816569

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816570

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816571

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816572

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del RD 1.082/2012, se podrán utilizar, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816573

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

#### e) Contabilización de operaciones

##### i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816574

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

#### ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

#### iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816575

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816576

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816577

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816578

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

Quando 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".

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816579

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

#### 4. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	4 794 026,09	2 599 368,33
Otros	1 654 247,79	6 545 814,45
	<u>6 448 273,88</u>	<u>9 145 182,78</u>

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

El capítulo de "Otros" recoge principalmente, el importe de los saldos deudores por suscripciones de partícipes del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	326 043,29	299 711,79
Operaciones pendientes de liquidar	183 622,81	-
Otros	38 875,63	72 057,71
	<u>548 541,73</u>	<u>371 769,50</u>

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816580

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b><u>1 606 644 986,16</u></b>	<b><u>1 284 520 066,28</u></b>
Valores representativos de deuda	825 157 408,88	602 160 367,14
Depósitos en Entidades de Crédito	781 487 577,28	682 359 699,14
<b>Cartera exterior</b>	<b><u>408 325 257,78</u></b>	<b><u>57 291 463,25</u></b>
Valores representativos de deuda	408 325 257,78	57 291 463,25
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b><u>13 496 386,47</u></b>	<b><u>11 436 711,22</u></b>
	<b><u>2 028 466 630,41</u></b>	<b><u>1 353 248 240,75</u></b>

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

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

### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816581

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>2 036 535 417,93</u>	<u>1 362 303 611,57</u>
Número de participaciones emitidas	<u>219 222 575,1644</u>	<u>149 796 232,8241</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,2898</u>	<u>9,0944</u>
Número de partícipes	<u>5</u>	<u>5</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, asciende al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 a 2 que representan el 56,80% y 68,64% respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo.

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

Sociedad	Número de participaciones:	Porcentaje de participación
SABADELL RENDIMIENTO, F.I.	57.433.492,98	26,20%
SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL F.I.	67.083.094,22	30,60%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816582

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

Al 31 de diciembre de 2013 las sociedades que participan en el patrimonio en un porcentaje igual o superior al 20% son las siguientes:

Sociedad	Número de participaciones	Porcentaje de participación
SABADELL RENDIMIENTO, F.I.	54.533.292,32	36,40%
SABADELL RENDIMIENTO INSTITUCIONAL F.I.	48.297.346,67	32,24%

### 9. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente. No existen diferencias entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816583

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

### 10. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

### 11. Hechos posteriores

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

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
<b>Deuda pública</b>		
OBLIGACION Tesoro Español 3,15 2016-01-31	EUR	53 293 126,29
BONO Tesoro Español 3,25 2016-04-30	EUR	33 579 530,17
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,62 2015-06-23	EUR	3 026 699,08
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 4,75 2015-03-26	EUR	1 663 473,13
OBLIGACION XUNTA DE GALICIA 3,70 2015-04-11	EUR	924 461,71
BONO GENERALITAT CATALUNYA 4,58 2015-03-30	EUR	3 763 954,54
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>96 251 244,92</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACION BANCAJA 6 FTA 0,33 2036-02-20	EUR	4 378 917,06
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,25 2015-07-31	EUR	7 289 902,43
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,60 2015-02-20	EUR	14 922 776,17
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,13 2015-02-20	EUR	999 675,49
OBLIGACION TDA IBERCAJA 2 FTA 0,20 2042-10-26	EUR	3 091 390,40
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,20 2015-05-13	EUR	21 810 671,71
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,07 2015-05-20	EUR	10 914 720,93
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,99 2015-07-15	EUR	7 944 496,83
OBLIGACION BANKINTER 9, FTA 0,19 2042-07-16	EUR	10 360 374,31
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,99 2015-08-05	EUR	15 891 828,83
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,93 2015-08-12	EUR	2 981 512,41
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,91 2015-09-30	EUR	7 949 677,35
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,79 2015-10-07	EUR	20 876 848,20
OBLIGACION TDA 19-MIXTO FTA 0,28 2036-03-22	EUR	2 143 622,56
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,80 2015-10-14	EUR	35 789 120,74
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,45 2015-05-13	EUR	399 298,32
OBLIGACION IM CAJA LABORAL FTA 0,23 2049-10-24	EUR	9 086 916,54
OBLIGACION BANKINTER 11, FTH 0,22 2048-08-22	EUR	4 569 267,85
OBLIGACION BANKINTER 10 FTA 0,24 2043-06-21	EUR	14 753 047,84
OBLIGACION BANKINTER 8, FTA 0,25 2040-12-15	EUR	4 669 226,49
OBLIGACION TDA IBERCAJA 1 FTA 0,33 2035-07-26	EUR	1 801 795,29
BONO KUTXABANK SA 4,38 2015-09-28	EUR	19 396 323,16
OBLIGACION JAYT GENOVA HIPO VII 0,22 2038-09-15	EUR	8 299 733,45
OBLIGACION TDA CAM 2 0,31 2032-10-26	EUR	9 019 530,49
OBLIGACION BANKINTER 6, FTA 0,31 2038-08-26	EUR	13 735 041,29
OBLIGACION GC SABADELL 1 FTH 0,25 2038-06-20	EUR	12 379 844,96
OBLIGACION JAYT GENOVA HIPO VIII 0,22 2039-05-15	EUR	9 672 946,18
BONO BANCO SANTANDER, SA 3,00 2015-04-17	EUR	3 867 795,58



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816584

# SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO V 0,33 20335-03-15	EUR	10 480 541,12
OBLIGACION FTA UCI 9 0,35 20335-06-19	EUR	11 851 249,16
OBLIGACION FTA UCI 8 0,30 20333-12-18	EUR	5 414 980,70
OBLIGACION TDA CAM 1 FTA 0,33 2032-09-22	EUR	7 879 587,76
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>314 622 661,60</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>		
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,35 2034-12-15	EUR	9 916 862,99
OBLIGACION FTH UCI 10 0,24 2036-06-22	EUR	7 686 895,63
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,19 2018-02-22	EUR	36 130 752,06
OBLIGACION BANCAJA 4 FTH 0,33 2034-06-18	EUR	2 092 871,18
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 1,28 2015-11-24	EUR	14 872 434,40
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,33 2035-07-15	EUR	4 198 611,25
OBLIGACION JIM PASTOR 2, FTH 0,26 2041-09-22	EUR	2 610 914,35
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IV 0,26 2036-05-16	EUR	3 557 943,25
CEDULAS CAIXABANK, S.A. 0,15 2018-01-09	EUR	28 581 123,87
CEDULAS PROGRAMA CEDULAS TDA 0,14 2016-04-08	EUR	48 344 393,06
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO IV 0,32 2033-02-13	EUR	2 580 174,37
CEDULAS B.POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	46 136 461,96
CEDULAS JIM CEDULAS 4, FTA 3,75 2015-03-11	EUR	47 276 362,04
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	9 734 168,63
CEDULAS B.POPULAR 3,75 2015-03-04	EUR	1 848 671,22
OBLIGACION BANKINTER 3 FTH 0,34 2038-10-16	EUR	9 243 627,00
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16	EUR	4 218 311,00
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	19 379 282,05
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	31 020 787,59
OBLIGACION BANKINTER 4 FTH 0,30 2038-11-12	EUR	7 462 854,46
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>336 893 502,36</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		
REPO BANCO DE SABADELL 0,10 2015-01-02	EUR	77 390 000,00
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>77 390 000,00</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,45 2015-12-16	EUR	2 700 250,78
DEPOSITOS KUTXABANK SA 0,44 2015-11-20	EUR	15 006 238,65
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-12	EUR	7 019 127,75
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-10-30	EUR	15 008 883,25
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-11-06	EUR	14 007 601,24
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-12-04	EUR	59 023 702,50



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816585

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,65 2015-12-17	EUR	12 002 389,33
DEPOSITOS UNICAJA BANCO, S.A. 0,67 2015-11-05	EUR	15 007 105,19
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-04-10	EUR	22 051 930,53
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 1,20 2015-01-09	EUR	7 402 204,95
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26	EUR	9 025 632,69
DEPOSITOS BANKIA, S.A. 0,85 2015-07-03	EUR	15 034 253,84
DEPOSITOS BANKIA, S.A. 0,40 2015-01-12	EUR	25 003 072,28
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 1,40 2015-02-25	EUR	70 145 448,80
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,75 2015-06-17	EUR	32 037 749,56
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,75 2015-06-23	EUR	32 071 331,49
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 0,50 2015-09-23	EUR	20 022 899,71
DEPOSITOS KUTXABANK SA 0,92 2015-04-30	EUR	15 135 277,37
DEPOSITOS BANKINTER 0,74 2015-07-07	EUR	15 033 987,83
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,50 2015-09-30	EUR	25 035 315,88
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-05-08	EUR	17 045 705,79
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-06-04	EUR	16 049 917,78
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-06-11	EUR	32 103 166,62
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,90 2015-05-15	EUR	30 085 988,93
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,90 2015-05-22	EUR	10 029 859,79
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,75 2015-06-30	EUR	6 017 118,79
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,60 2015-08-26	EUR	20 044 402,93
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-05-07	EUR	14 039 303,18
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,50 2015-09-18	EUR	20 029 536,05
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-04-23	EUR	25 060 714,74
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,45 2015-11-12	EUR	15 009 964,78
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,45 2015-11-25	EUR	15 007 834,25
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-08	EUR	15 004 641,22
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-09	EUR	27 509 551,58
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-23	EUR	13 511 621,59
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-02-19	EUR	15 026 628,29
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-05	EUR	42 092 831,42
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,60 2015-08-28	EUR	20 044 385,93
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>781 487 577,28</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 606 644 986,16</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816586

# SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Deuda pública</b>		
BONO GENERALITAT CATALUÑA 3,88 2015-04-07	EUR	2 772 183,14
BONO REPUBLICA ITALIANA 3,00 2015-11-01	EUR	9 398 027,86
BONO REPUBLICA ITALIANA 3,75 2016-04-15	EUR	24 109 009,57
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,75 2015-12-01	EUR	28 606 919,42
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,25 2016-05-15	EUR	28 499 703,62
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>93 385 843,61</b>
<b>Renta fija privatizada</b>		
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,38 2015-01-19	EUR	22 201 187,88
OBLIGACION LAFARGE SAI 4,25 2016-03-23	EUR	9 697 268,62
OBLIGACION UNICREDIT SPA 2,25 2015-12-18	EUR	3 246 751,05
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	11 590 607,67
BONO SANTANDER CON.FIN 1,15 2015-10-02	EUR	27 348 454,16
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,59 2015-07-29	EUR	12 740 035,62
BONO UNICREDIT SPA 1,63 2015-07-24	EUR	19 408 626,27
OBLIGACION ENEL SPA 1,02 2016-02-26	EUR	4 877 937,21
BONO BANQUE PSA FIN (PEUG) 4,25 2016-02-25	EUR	14 519 855,87
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,25 2016-03-21	EUR	9 437 279,81
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,31 2016-03-15	EUR	17 711 369,05
BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11	EUR	23 653 116,00
BONO TELECOM ITALIA SPA 5,13 2016-01-25	EUR	9 773 308,33
BONO RCI BANQUE SAI 5,63 2015-10-05	EUR	3 827 158,14
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2015-07-10	EUR	6 501 693,74
OBLIGACION LAFARGE SAI 6,13 2015-05-28	EUR	7 577 426,00
BONO SANTANDER CON.FIN 1,68 2016-09-28	EUR	14 404 741,60
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 6,50 2015-08-03	EUR	9 793 399,03
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 6,75 2015-12-15	EUR	9 902 140,31
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,38 2016-01-11	EUR	17 717 185,53
<b>TOTALES Renta fija privatizada</b>		<b>255 929 541,89</b>
<b>Emisiones avaladas</b>		
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	20 257 681,19
BONO ICO 2,38 2015-10-31	EUR	26 565 796,61
BONO ICO 4,50 2016-03-17	EUR	12 186 394,48
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>59 009 872,28</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>408 325 257,78</b>



CLASE 8.ª



OL4816587

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816588

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
<b>Deuda pública</b>		
BONO Tesoro Español 3,30 2014-10-31	EUR	10 525 100,71
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 4,31 2014-03-06	EUR	9 458 453,58
BONO XUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27	EUR	7 610 953,39
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,20 2014-09-24	EUR	18 695 718,00
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>46 290 225,68</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VIII 0,36 2039-05-15	EUR	3 817 832,76
OBLIGACION FTA UCI 8 0,51 2033-12-18	EUR	5 320 462,17
OBLIGACION FTA UCI 9 0,56 2035-06-19	EUR	7 694 529,44
OBLIGACION RURAL HIPOTECARIO V 0,53 2035-03-15	EUR	10 951 816,52
PAGARE BANKINTER 1,17 2014-05-28	EUR	7 373 457,82
PAGARE SANTANDER CON.FIN 1,45 2014-09-19	EUR	14 456 273,67
PAGARE SANTANDER CON.FIN 1,40 2014-08-22	EUR	16 390 798,74
PAGARE SANTANDER CON.FIN 1,40 2014-08-13	EUR	14 457 567,30
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,00 2014-08-06	EUR	9 748 733,16
PAGARE SANTANDER CON.FIN 1,40 2014-08-05	EUR	14 456 254,43
PAGARE BANCO DE SABADELL 1,27 2014-07-30	EUR	1 794 317,95
BONO BANCO SANTANDER, SA 3,00 2015-04-17	EUR	3 645 454,05
OBLIGACION BANKINTER 9, FTA 0,34 2042-07-16	EUR	4 194 503,72
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,08 2014-07-16	EUR	7 875 192,41
OBLIGACION BANKINTER 6, FTA 0,45 2038-08-26	EUR	10 378 779,66
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,23 2014-05-21	EUR	6 881 466,91
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,24 2014-05-14	EUR	15 973 175,65
PAGARE BANCO SANTANDER, SA 1,19 2014-05-15	EUR	12 663 088,80
OBLIGACION GC SABADELL 1 FTH 0,47 2038-06-20	EUR	11 008 459,82
OBLIGACION IM CAJA LABORAL FTA 0,37 2049-10-24	EUR	9 234 533,71
OBLIGACION ITDA CAM 2 0,45 2032-10-26	EUR	7 585 276,99
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,25 2014-05-07	EUR	5 895 101,93
PAGARE BANCO DE SABADELL 2,16 2014-04-04	EUR	3 950 526,09
OBLIGACION ITDA CAM 1 FTA 0,54 2032-09-22	EUR	8 417 218,46
OBLIGACION ITDA IBERCAJA 1 FTA 0,47 2035-07-26	EUR	1 964 337,18
OBLIGACION BANKINTER 8, FTA 0,45 2040-12-15	EUR	3 944 247,68
OBLIGACION BANKINTER 10 FTA 0,45 2043-06-21	EUR	14 794 706,51
PAGARE SANTANDER CON.FIN 1,50 2014-07-24	EUR	10 593 859,88
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>245 461 973,41</b>

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816589

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
<b>Emisiones avaladas</b>		
BONOIFOND REESTRUC ORD BI3,00 2014-11-19	EUR	24 733 503,32
BONOIFON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,80 2014-03-17	EUR	10 311 549,00
BONO BERCAJA BANCO SAU 4,44 2014-07-30	EUR	45 200 309,59
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>80 245 361,91</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>		
CEDULAS BANCO CAM 3,38 2014-10-22	EUR	3 359 841,63
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IV 0,40 2036-05-16	EUR	3 718 235,12
CEDULAS IM CEDULAS 2, FTA 4,50 2014-06-11	EUR	30 129 667,85
OBLIGACION BANKINTER FTH 4 0,44 2038-11-12	EUR	8 217 548,89
CEDULAS PROGRAMA CEDULAS TDA 0,29 2016-04-08	EUR	33 551 489,28
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,55 2034-12-15	EUR	5 549 227,07
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,48 2035-07-15	EUR	2 290 621,16
CEDULAS IM CEDULAS 4, FTA 3,75 2015-03-11	EUR	9 179 889,79
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	18 313 946,61
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS VII 4,00 2014-04-07	EUR	27 664 842,23
OBLIGACION BANKINTER FTH 3 0,49 2038-10-16	EUR	5 362 267,95
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16	EUR	3 393 178,95
CEDULAS KUTXABANK SA 4,38 2014-11-05	EUR	1 879 328,93
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,13 2014-01-20	EUR	502 646,43
CEDULAS BANKINTER 3,25 2014-11-13	EUR	9 015 333,71
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2014-09-19	EUR	1 434 740,54
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>163 562 806,14</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		
REPO BANCO DE SABADELL 0,30 2014-01-02	EUR	66 600 000,00
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>66 600 000,00</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,75 2014-10-22	EUR	6 018 189,66
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 2,75 2014-02-19	EUR	4 012 538,99
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 2,75 2014-03-13	EUR	8 224 759,31
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-23	EUR	2 292 105,57
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-23	EUR	277 497,03
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,40 2014-11-04	EUR	20 000 030,65
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,40 2014-11-07	EUR	29 999 352,65
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,40 2014-11-07	EUR	14 999 679,71
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,40 2014-12-03	EUR	19 995 194,65
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,40 2014-12-05	EUR	50 486 948,04

**SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816590

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,75 2014-01-23	EUR	17 943 002,13
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,25 2014-01-30	EUR	5 513 267,40
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,25 2014-02-04	EUR	3 008 354,03
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2,75 2014-02-19	EUR	3 009 456,05
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 2,60 2014-04-17	EUR	805 213,21
DEPOSITOS B.POPULAR 0,60 2014-01-02	EUR	1 000 010,19
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 2,60 2014-02-25	EUR	766 765,61
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 2,60 2014-02-25	EUR	3 160 399,22
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 2,60 2014-04-17	EUR	3 422 156,05
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 2,60 2014-04-17	EUR	48 309 354,00
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 2,59 2014-02-25	EUR	39 672 644,20
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 2,50 2014-04-11	EUR	14 720 831,95
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,25 2014-01-09	EUR	1 640 390,70
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,75 2014-10-14	EUR	6 018 136,73
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,60 2014-01-08	EUR	15 001 261,34
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2014-12-04	EUR	54 989 587,12
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,60 2014-11-07	EUR	14 027 449,60
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,60 2014-10-22	EUR	6 012 072,94
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,60 2014-10-14	EUR	6 012 192,00
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-23	EUR	10 045 159,25
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,25 2014-01-09	EUR	388 329,19
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-03-31	EUR	10 022 264,02
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-31	EUR	3 006 789,37
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-03-10	EUR	12 022 641,06
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-05-02	EUR	12 030 289,15
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-06-17	EUR	5 014 792,70
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-07-23	EUR	10 031 196,40
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-09-09	EUR	12 041 455,42
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-06-04	EUR	10 029 844,75
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-06-17	EUR	2 005 919,98
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-06-24	EUR	10 024 479,34
DEPOSITOS BBVA 1,40 2014-03-24	EUR	10 018 978,34
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-07-11	EUR	10 030 123,68
DEPOSITOS BBVA 2,77 2014-01-30	EUR	701 478,69
DEPOSITOS BBVA 2,77 2014-01-30	EUR	200 422,47
DEPOSITOS BBVA 2,76 2014-01-30	EUR	14 831 005,68
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-06-17	EUR	5 014 792,37

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816591

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-09-12	EUR	3 005 225,58
DEPOSITOS BBVA 3,05 2014-01-09	EUR	16 849 901,87
DEPOSITOS BBVA 0,85 2014-01-09	EUR	22 003 408,15
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-10-07	EUR	20 034 143,01
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-10-31	EUR	20 033 431,26
DEPOSITOS BBVA 1,25 2014-06-24	EUR	4 005 039,96
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-06-24	EUR	2 005 857,17
DEPOSITOS BBVA 1,25 2014-06-04	EUR	6 009 028,34
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-30	EUR	5 512 075,59
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-09-09	EUR	3 005 238,77
DEPOSITOS BBVA 1,35 2014-09-03	EUR	15 026 299,20
DEPOSITOS BBVA 1,60 2014-09-12	EUR	12 041 646,68
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-05-26	EUR	6 015 470,93
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-03-31	EUR	2 004 451,31
DEPOSITOS BBVA 1,50 2014-03-24	EUR	2 004 249,69
DEPOSITOS BBVA 1,25 2014-06-17	EUR	4 005 428,04
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>682 359 699,14</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 284 520 066,28</b>

**SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACION UNICREDIT SPA 0,50 2016-03-15	EUR	8 711 826,87
BONO SANTANDER CON FIN 1,89 2016-09-28	EUR	6 700 283,49
BONO INTESA SANPAOLO SPA 3,38 2015-01-19	EUR	21 230 824,58
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,59 2016-01-11	EUR	16 202 687,60
OBLIGACION ENEL SPA 1,07 2016-02-26	EUR	4 445 840,71
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>57 291 463,25</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>57 291 463,25</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816592



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816593

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816594

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L4816595

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

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

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

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

### Perspectivas para 2015

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816596

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

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

#### Evolución del Fondo durante 2014

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

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

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2014 ha sido de +2,15%.

#### Evolución de mercados

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

#### Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816597

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

#### Acciones propias

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4816598

## SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de SABADELL RENDIMIENTO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:

Ignacio Camí Casellas  
Presidente

Ramón de la Riva Reina  
Consejero

Rafael José García Nauffal  
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

Cirus Andreu Cabot  
Consejero/Director General

Jordi Galí Garreta  
Consejero

Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero

Juan Ràfols Esteve  
Consejero

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

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

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