

SABADELL BONOS EURO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL BONOS EURO, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, 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 BONOS EURO, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



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 BONOS EURO, F.I., al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

13 de abril de 2017



SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



0M5270299

CLASE 8.^a**SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	100 803 636,46	172 037 581,75
Deudores	740 532,34	610 261,94
Cartera de inversiones financieras	99 065 739,86	164 768 934,48
Cartera interior	6 776 564,90	37 251 870,72
Valores representativos de deuda	6 776 564,90	9 251 302,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	28 000 567,90
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	92 125 612,71	126 799 194,03
Valores representativos de deuda	92 030 832,71	126 799 194,03
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	94 780,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	163 562,25	717 869,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	997 364,26	6 658 385,33
TOTAL ACTIVO	100 803 636,46	172 037 581,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

OM5270300

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	100 687 319,42	171 483 470,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	100 687 319,42	171 483 470,31
Capital	-	-
Partícipes	(292 029 290,87)	(206 378 677,93)
Prima de emisión	-	-
Reservas	4 778 988,12	4 778 988,12
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	384 303 630,33	384 303 630,33
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 633 991,84	(11 220 470,21)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	116 317,04	554 111,44
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	116 317,04	554 111,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	100 803 636,46	172 037 581,75
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	61 545 700,00	48 922 610,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 642 140,00	7 477 140,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	42 903 560,00	41 445 470,00
Otras cuentas de orden	11 220 470,21	-
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	11 220 470,21	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	72 766 170,21	48 922 610,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.^a

0M5270301

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 411 884,68)	(2 755 610,14)
Comisión de gestión	(1 250 262,61)	(2 462 458,76)
Comisión de depositario	(147 046,77)	(280 980,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 575,30)	(12 170,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 411 884,68)	(2 755 610,14)
Ingresos financieros	1 772 333,91	3 627 673,02
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 823 383,24	(1 801 337,42)
Por operaciones de la cartera interior	167 499,00	(137 321,44)
Por operaciones de la cartera exterior	2 655 884,24	(1 664 015,98)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	464 753,71	(10 291 195,67)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	198 821,12	(1 219 449,51)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 658 387,44	(4 571 482,67)
Resultados por operaciones con derivados	(1 392 454,85)	(4 500 263,49)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 060 470,86	(8 464 860,07)
Resultado antes de impuestos	3 648 586,18	(11 220 470,21)
Impuesto sobre beneficios	(14 594,34)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 633 991,84	(11 220 470,21)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 633 991,84
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 633 991,84

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 2015	(206 378 677,93)	4 778 988,12	384 303 630,33	(11 220 470,21)	171 483 470,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(206 378 677,93)	4 778 988,12	384 303 630,33	(11 220 470,21)	171 483 470,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 633 991,84	3 633 991,84
Aplicación del resultado del ejercicio	(11 220 470,21)	-	-	11 220 470,21	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	35 014 268,43	-	-	-	35 014 268,43
Reembolsos	(109 444 411,16)	-	-	-	(109 444 411,16)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(292 029 290,87)	4 778 988,12	384 303 630,33	3 633 991,84	100 687 319,42

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



0M5270303

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			(11 220 470,21)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-		
Total de ingresos y gastos reconocidos			(11 220 470,21)		
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 2014	(246 009 214,75)	4 778 988,12	384 303 630,33	8 481 763,84	151 555 167,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(246 009 214,75)	4 778 988,12	384 303 630,33	8 481 763,84	151 555 167,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(11 220 470,21)	(11 220 470,21)
Aplicación del resultado del ejercicio	8 481 763,84	-	-	(8 481 763,84)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	521 843 601,74	-	-	-	521 843 601,74
Reembolsos	(490 694 828,76)	-	-	-	(490 694 828,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(206 378 677,93)	4 778 988,12	384 303 630,33	(11 220 470,21)	171 483 470,31



CLASE 8.^a



0M5270304

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 7 de abril de 2000 bajo la denominación social de SABADELL DEUDA EURO, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, 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 se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.133, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5270305

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros.
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a registrar otras dos clases, quedando el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo de la siguiente manera:

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

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



CLASE 8.^a



0M5270306

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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



CLASE 8.^a



0M5270307

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 17 de marzo de 2015 la comisión de gestión fue del 0,90%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 17 de marzo de 2015 la comisión de depositaria fue del 0,10%.

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

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,20%	0,95%	0,70%	0,40%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 24 de junio de 2016, el Fondo ha registrado dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	0,70%	0,95%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0M5270308

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0M5270309

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M5270310

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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 2016 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.

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.



CLASE 8.^a



0M5270311

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 “Tesorería”.
 - 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.



CLASE 8.ª



0M5270312

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como “Partidas a cobrar”. Las pérdidas por deterioro de las “Partidas a cobrar” así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.
- 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.



CLASE 8.ª



OM5270313

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5270314

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



0M5270315

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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.



CLASE 8.ª



0M5270316

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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.



CLASE 8.^a



OM5270317

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de 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)”.

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.



CLASE 8.^a



0M5270318

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0M5270319

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5270320

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5270321

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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



CLASE 8.^a



0M5270322

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	737 571,92	600 920,43
Administraciones Públicas deudoras	861,13	9 319,43
Otros	2 099,29	22,08
	740 532,34	610 261,94

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	14 594,34	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	399 817,54
Otros	101 722,70	154 293,90
	116 317,04	554 111,44

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio pendiente de pago a la fecha.

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



0M5270323

CLASE 8.^a

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	6 776 564,90	37 251 870,72
Valores representativos de deuda	6 776 564,90	9 251 302,82
Depósitos en Entidades de Crédito	-	28 000 567,90
Cartera exterior	92 125 612,71	126 799 194,03
Valores representativos de deuda	92 030 832,71	126 799 194,03
Derivados	94 780,00	-
Intereses de la cartera de inversión	163 562,25	717 869,73
	99 065 739,86	164 768 934,48

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2015 cuya contrapartida se encuentra detallada en el Anexo III.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.^a



0M5270324

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	48 559 137,95	59 573 326,23
Número de participaciones emitidas	4 645 183,0686	5 806 647,8906
Valor liquidativo por participación	10,4537	10,2595
Número de partícipes	2 677	3 044
Clase Plus	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	14 599 922,18	18 172 699,49
Número de participaciones emitidas	1 384 146,0519	1 764 283,2555
Valor liquidativo por participación	10,5480	10,3003
Número de partícipes	288	168
Clase Premier	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	26 680 026,84	48 018 568,46
Número de participaciones emitidas	2 515 815,4390	4 650 716,0000
Valor liquidativo por participación	10,6049	10,3250
Número de partícipes	2	2
Clase Cartera	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	10 699 669,85	45 718 876,13
Número de participaciones emitidas	1 018 905,3011	4 447 223,6760
Valor liquidativo por participación	10,5011	10,2803
Número de partícipes	13 090	18 713



CLASE 8.^a



0M5270325

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Clase Pyme	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	148 562,60	-
Número de participaciones emitidas	13 959,9917	-
Valor liquidativo por participación	10,6420	-
Número de partícipes	3	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay partícipes en la clase empresa.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 24,15% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el partícipe que participa en el patrimonio en un porcentaje igual o superior al 20% es el siguiente:

Sociedad	2016	2015
Sabadell Prudente, F I	24,15%	24,60%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM5270326

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	11 220 470,21	-
	11 220 470,21	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2016 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.



CLASE 8.^a



0M5270327

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S L por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0M5270328

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2016 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5270329

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Español 4,20 2037-01-31	EUR	1 291 953,00	29 296,18	1 253 465,37	(38 487,63)	ES00000012932
OBLIGACION Tesoro Español 4,40 2023-10-31	EUR	370 155,00	(3 586,51)	376 757,54	6 602,54	ES000000123X3
OBLIGACION COM AUTONOMA DE MADR 1,83 2025-04-30	EUR	5 101 950,00	44 091,57	5 146 341,99	44 391,99	ES000000101651
TOTALES Deuda pública		6 764 058,00	69 801,24	6 776 564,90	12 506,90	
TOTAL Cartera Interior		6 764 058,00	69 801,24	6 776 564,90	12 506,90	

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 6,00 2031-05-01	EUR	1 648 218,00	(15 950,84)	1 645 820,04	(2 397,96)	IT0001444378
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,75 2028-07-04	EUR	4 894 489,50	(30 900,02)	4 930 168,63	35 679,13	DE0001135085
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,00 2037-01-04	EUR	2 445 685,76	38 610,48	2 442 018,78	(3 666,98)	DE0001135275
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	EUR	1 490 722,28	3 944,37	1 560 214,54	69 492,26	IT0004286966
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,10 2021-09-15	EUR	3 299 279,62	(96 120,89)	3 460 504,13	161 224,51	IT0004604671
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2026-03-01	EUR	9 257 979,30	(5 088,25)	9 209 561,38	(48 417,92)	IT0004644735
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,50 2022-09-01	EUR	4 870 100,00	67 459,35	4 866 903,56	(3 196,44)	IT0004801541
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2044-09-01	EUR	6 101 976,50	(618,38)	584 232,19	(26 744,31)	IT0004923998
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2024-09-15	EUR	4 761 646,29	2 752,97	4 804 380,73	42 734,44	IT0005004426
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01	EUR	7 550 287,83	(131 407,62)	7 597 339,77	47 051,94	IT0005001547
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVAQUIA 1,38 2027-01-21	EUR	2 092 144,24	10 305,93	2 082 005,29	(10 138,95)	SK4120010430
OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 4,00 2030-04-15	EUR	974 226,00	(17 227,26)	968 909,74	(5 316,26)	XS0505157965
OBLIGACION AGENCE FRANC DEVEL 0,88 2031-05-25	EUR	987 210,00	6 580,84	961 133,13	(26 076,87)	XS1207450005
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,50 2044-07-04	EUR	3 186 500,55	8 768,46	3 436 961,41	250 460,86	DE0001135481
TOTALES Deuda pública		48 069 465,87	(158 890,86)	48 550 153,32	480 687,45	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION UNILEVER NV 1,00 2023-06-03	EUR	385 916,72	4 581,12	411 006,83	25 090,11	XS1241577490
OBLIGACION SYNGENTA FINANCE NV 1,25 2027-09-10	EUR	981 198,12	6 143,35	961 682,27	(19 515,85)	XS1199954691
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY I 0,75 2023-03-16	EUR	993 050,00	7 482,64	1 005 666,26	12 616,26	XS1200670955
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	505 456,38	6 755,67	531 429,31	25 972,93	XS1203854960
OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	997 800,00	8 443,05	1 017 927,36	20 127,36	XS1204254715
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2025-03-26	EUR	1 036 034,43	11 808,73	1 053 048,85	17 014,42	XS1209863254
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,59 2028-01-10	EUR	975 438,75	18 274,56	1 025 291,01	49 852,26	FR0012663169
OBLIGACION BMW US CAPITAL LLC 0,63 2022-04-20	EUR	800 475,90	4 596,72	814 109,56	13 633,66	DE000A1ZZ010
OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,80 2023-04-20	EUR	527 894,39	3 188,55	537 512,42	9 618,03	BE6276039425
OBLIGACION BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,00 2025-05-15	EUR	484 942,68	5 453,52	504 517,16	19 574,48	XS1226748439
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	559 406,40	4 153,73	572 086,70	12 680,30	XS1232188257
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 1,50 2026-05-18	EUR	299 673,00	2 820,51	305 012,43	5 339,43	FR0013172939
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	568 822,24	7 082,86	612 465,53	43 643,29	XS1240751062
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,63 2027-03-08	EUR	979 539,41	15 915,75	991 021,37	11 481,96	XS1197270819
OBLIGACION BASF SE 2,00 2022-12-05	EUR	553 803,22	(4 607,87)	584 431,53	30 628,31	DE000A1R0XG3
OBLIGACION TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	964 550,00	16 089,47	1 046 592,17	82 042,17	XS1139315581
OBLIGACION RYANAIR LTD 1,13 2023-03-10	EUR	981 211,02	20 237,47	1 028 965,96	47 754,94	XS1199964575
OBLIGACION SCHNEIDER ELECTRIC S 1,50 2023-09-08	EUR	901 260,00	4 023,09	953 221,35	51 961,35	FR0012939841
OBLIGACION SUEZ ENVIRONNEMENT 1,75 2025-09-10	EUR	199 756,00	1 102,92	215 045,05	15 289,05	FR0012949923
OBLIGACION HEINEKEN NV 1,25 2021-09-10	EUR	318 839,52	1 042,91	331 812,66	12 973,14	XS1288852939



CLASE 8.^a



0M5270330

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M5270331

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	493 692,48	661,95	516 558,58	22 866,10	XS1288342659
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	989 860,00	6 477,02	1 035 663,28	45 803,28	XS1290729208
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 3,50 2021-12-13	EUR	1 714 767,44	(31 786,43)	1 761 048,52	46 281,08	XS1004118904
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL 0,75 2023-05-16	EUR	452 643,10	2 481,94	468 368,20	15 725,10	XS1319652902
OBLIGACION GENERAL ELECTRIC CO 1,25 2023-05-26	EUR	453 713,08	3 061,93	473 264,71	19 551,63	XS1238901166
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP 1,25 2023-11-13	EUR	937 592,46	(849,09)	970 457,57	32 865,11	XS1135309794
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 3,31 2023-01-25	EUR	1 150 997,00	29 704,06	1 206 199,17	55 202,17	FR0011400571
OBLIGACION D TELEKOM INT FIN 2,75 2024-10-24	EUR	1 054 409,42	(5 717,13)	1 163 700,42	109 291,00	XS0847580353
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	965 286,00	(10 266,91)	995 052,46	29 766,46	XS0933604943
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-18	EUR	814 229,79	(267,19)	876 319,68	62 089,89	XS1032978345
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	1 032 804,48	7 020,96	1 092 702,88	59 898,40	XS1050547857
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	1 123 013,60	17 873,53	1 238 484,99	115 471,39	XS1071713470
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT 1,00 2021-09-10	EUR	623 568,46	225,53	642 209,26	18 640,80	XS1107890763
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	975 160,00	9 149,75	1 050 852,30	75 692,30	XS1109802568
OBLIGACION MERCK & CO 1,88 2026-10-15	EUR	1 049 799,09	1 815,20	1 126 580,96	76 781,87	XS1028941117
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	634 912,93	(120,22)	679 166,54	44 253,61	XS1134729794
BONO RCIBANQUE SA 0,63 2020-03-04	EUR	1 065 290,57	6 871,10	1 076 786,21	11 495,64	FR0012596179
OBLIGACION NOMURA EUROPE FN 1,50 2021-05-12	EUR	1 011 127,31	6 266,26	1 040 329,08	29 201,77	XS1136388425
OBLIGACION COCA-COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	711 443,88	4 928,00	727 095,32	15 651,44	XS1197832915
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	500 255,00	624,35	520 685,58	20 430,58	XS1139688268
OBLIGACION IBM CORP 1,25 2023-05-26	EUR	1 007 009,19	6 311,50	1 050 367,64	43 358,45	XS1143163183
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	949 671,10	2 415,93	981 059,29	31 388,19	XS1143486865
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	1 003 650,00	7 461,17	1 038 470,47	34 820,47	XS1144086110
OBLIGACION DANONE 1,13 2025-01-14	EUR	998 396,15	11 133,91	1 016 585,76	18 189,61	FR0012432912
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2022-07-26	EUR	643 671,64	1 136,89	655 563,93	11 892,29	XS1173845436
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 2,38 2024-05-20	EUR	985 887,00	(3 875,83)	1 014 531,20	28 644,20	XS1069521083
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	769 735,60	10 532,93	789 816,38	20 080,78	XS1173792059
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	991 410,00	8 801,88	1 011 667,46	20 257,46	XS1188094673
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	1 006 135,16	8 281,33	1 025 334,54	19 199,38	XS1190973559
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 4,63 2030-04-26	EUR	947 784,09	6 597,93	1 046 027,17	98 243,08	FR0010891317
OBLIGACION APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	661 310,83	1 110,87	686 884,06	25 573,23	XS1135334800
TOTALES Renta fija privada cotizada		41 734 295,03	252 651,87	43 480 679,39	1 746 384,36	
TOTAL Cartera Exterior		89 803 760,90	93 761,01	92 030 832,71	2 227 071,81	

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EU FRANC 04/26 1 2017-03-08	EUR	6 307 140,00	6 376 440,00	8/03/2017
FUTURO EU ITALIA 05/19 1 2017-03-08	EUR	12 335 000,00	12 422 300,00	8/03/2017
TOTALES Futuros comprados		18 642 140,00	18 798 740,00	
Futuros vendidos				
FUTURO OE 123C7 1 2017-03-08	EUR	1 243 530,00	1 263 780,00	8/03/2017
FUTURO EU ITALIA 03/26 1 2017-03-08	EUR	27 703 090,00	28 009 170,00	8/03/2017
FUTURO EU ALEMAN 02/26 1 2017-03-08	EUR	13 273 580,00	13 296 150,00	8/03/2017
FUTURO EU ALEMAN 07/42 1 2017-03-08	EUR	683 360,00	694 080,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		42 903 560,00	43 263 180,00	
TOTALES		61 545 700,00	62 061 920,00	



CLASE 8.^a



0M5270332

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	2 502 150,00	21 470,65	2 556 934,68	54 784,68	ES0001352543
OBLIGACION COM AUTONOMA DE MADR 1,83 2025-04-30	EUR	5 101 950,00	68 804,73	4 946 957,90	(154 992,10)	ES0000101651
TOTALES Deuda pública		7 604 100,00	90 275,38	7 503 892,58	(100 207,42)	
Emissiones avaladas						
BONO FON AM DEF EL (FADE) 3,88 2018-03-17	EUR	1 657 448,67	24 426,04	1 747 410,24	89 961,57	ES0378641155
TOTALES Emissiones avaladas		1 657 448,67	24 426,04	1 747 410,24	89 961,57	
Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2016-01-07	EUR	13 000 000,00	15,80	13 000 088,97	88,97 -	
DEPOSITOS BANKIA, S A 0,12 2016-01-12	EUR	15 000 000,00	49,31	15 000 478,93	478,93 -	
TOTALES Depósitos en EE CC a la vista o con vto no superior a 12 meses		28 000 000,00	65,11	28 000 567,90	567,90	
TOTAL Cartera Interior		37 261 548,67	114 766,53	37 251 870,72	(9 677,95)	



CLASE 8.^a



OM5270333

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0M5270334

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2020-02-01	EUR	11 617 976,01	90 701,83	11 703 430,88	85 454,87	IT0003644769
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 4,00 2037-01-04	EUR	5 192 668,62	57 491,65	4 663 534,45	(529 134,17)	DE0001135275
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 5,00 2039-08-01	EUR	1 490 722,28	14 906,46	1 595 705,95	104 983,67	IT0004286966
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,10 2021-09-15	EUR	6 491 788,21	(32 546,17)	6 668 895,12	177 106,91	IT0004604671
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2026-03-01	EUR	12 818 278,75	60 305,73	12 928 658,97	110 380,22	IT0004644735
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2028-09-01	EUR	7 935 229,19	13 976,76	8 200 731,43	265 502,24	IT0004889033
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,75 2044-09-01	EUR	1 927 366,16	11 484,57	1 915 385,24	(11 980,92)	IT0004923998
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01	EUR	7 550 287,83	(7 740,08)	7 597 839,13	47 551,30	IT0005001547
OBLIGACION ESTADO FRANCES 2,75 2027-10-25	EUR	4 901 846,35	(26 218,91)	4 711 955,52	(189 890,83)	FR0011317783
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVAQUIA 1,38 2027-01-21	EUR	2 092 144,24	18 945,99	2 048 210,98	(43 933,26)	SK4120010430
OBLIGACION EUROPEAN INVT BANK 4,00 2030-04-15	EUR	974 226,00	2 710,12	913 280,98	(60 945,02)	XS0505157965
OBLIGACION EUROP STABILITY MECH 2,13 2023-11-20	EUR	1 952 262,97	(21 029,37)	1 904 943,66	(47 319,31)	EU000A1U9803
OBLIGACION AGENCE FRANC DEVEL 0,88 2031-05-25	EUR	987 210,00	5 820,48	887 179,08	(100 030,92)	XS1207450005
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,50 2044-07-04	EUR	4 348 985,55	40 619,13	4 198 080,61	(150 904,94)	DE0001135481
TOTALES Deuda pública		70 280 992,16	229 428,19	69 937 832,00	(343 160,16)	
Renta fija privada cotizada						
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	1 158 770,40	8 340,01	1 156 185,64	(2 584,76)	XS1232188257
OBLIGACION NESTLE FINANCE INTL 0,75 2023-05-16	EUR	751 089,10	757,67	745 410,44	(5 678,66)	XS1319652902
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	1 006 135,16	9 006,64	973 395,33	(32 739,83)	XS1190973559
OBLIGACION MONDELEZ INT INC 1,63 2027-03-08	EUR	979 539,41	14 387,67	913 772,20	(65 767,21)	XS1197270819
OBLIGACION COCA COLA COMPANY 0,75 2023-03-09	EUR	1 110 011,88	7 182,61	1 083 675,23	(26 336,65)	XS1197832915
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2020-03-04	EUR	1 065 290,57	6 123,00	1 046 710,62	(18 579,95)	FR0012596179
OBLIGACION SYNGENTA FINANCE NV 1,25 2027-09-10	EUR	981 198,12	4 694,73	883 110,41	(98 087,71)	XS1199954691
OBLIGACION BERKSHIRE HATHAWAY I 0,75 2023-03-16	EUR	993 050,00	6 615,85	962 296,77	(30 753,23)	XS1200670955
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 0,88 2023-10-13	EUR	1 069 162,38	6 413,60	1 071 122,94	1 960,56	XS1203854960
OBLIGACION NN GROUP NV 1,00 2022-03-18	EUR	997 800,00	8 115,55	975 243,30	(22 556,70)	XS1204254715
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,38 2025-03-26	EUR	1 036 034,43	11 309,38	989 423,83	(46 610,60)	XS1209863254
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 1,59 2028-01-10	EUR	975 438,75	12 592,58	942 194,82	(33 243,93)	FR0012663169
OBLIGACION BMW US CAPITAL LLC 0,63 2022-04-20	EUR	1 098 789,90	5 421,65	1 066 941,63	(31 848,27)	DE000A1ZZ010
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,75 2025-01-28	EUR	769 735,60	11 427,66	749 110,07	(20 625,53)	XS1173792059
OBLIGACION BRISTOL-MYERS SQUIBB 1,00 2025-05-15	EUR	969 885,37	8 290,31	963 257,54	(6 627,83)	XS1226748439
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN) 2,38 2024-05-20	EUR	985 887,00	4 937,41	964 560,96	(21 326,04)	XS1069521083
OBLIGACION GENERAL ELECTRIC CAP 1,25 2023-05-26	EUR	1 055 987,08	7 510,23	1 052 654,55	(3 332,53)	XS1238901166
OBLIGACION ELI LILLY & CO 1,63 2026-06-02	EUR	1 254 150,24	13 321,51	1 277 122,75	22 972,51	XS1240751062
OBLIGACION UNILEVER NV 1,00 2023-06-03	EUR	967 700,72	7 824,80	991 098,38	23 397,66	XS1241577490

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



0M5270335

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION BASF SE 2,00 2022-12-05	EUR	1 184 319,22	(2 487,58)	1 205 876,50	21 557,28	DE000A1R0XG3
OBLIGACION TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	964 550,00	12 671,11	967 120,99	2 570,99	XS1139315581
OBLIGACION RYANAIR LTD 1,13 2023-03-10	EUR	981 211,02	13 249,13	986 312,03	5 101,01	XS1199964575
OBLIGACION SCHNEIDER ELECTRIC S 1,50 2023-09-08	EUR	901 260,00	4 145,77	910 517,15	9 257,15	FR0012939841
OBLIGACION SUEZ ENVIRONNEMENT 1,75 2025-09-10	EUR	199 756,00	1 073,45	201 861,59	2 105,59	FR0012949923
OBLIGACION HEINEKEN NV 1,25 2021-09-10	EUR	619 631,52	2 277,88	623 209,27	3 577,75	XS1288852939
OBLIGACION AMERICAN HONDA FINAN 1,38 2022-11-10	EUR	995 412,48	3 986,83	1 002 577,41	7 164,93	XS1288342659
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 1,48 2021-09-14	EUR	989 860,00	4 817,57	998 840,79	8 980,79	XS1290729208
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 3,50 2021-12-13	EUR	1 714 767,44	(2 316,89)	1 709 797,77	(4 969,67)	XS1004118904
OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,80 2023-04-20	EUR	1 026 849,39	5 922,09	990 339,01	(36 510,38)	BE6276039425
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,88 2025-09-11	EUR	975 160,00	6 893,76	1 001 092,72	25 932,72	XS1109802568
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 4,63 2030-04-26	EUR	947 784,09	14 268,72	1 013 983,41	66 199,32	FR0010891317
OBLIGACION ALLIANZ FINANACE II 4,75 2019-07-22	EUR	938 073,00	(27 322,69)	965 486,36	27 413,36	DE000A1AKHB8
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2021-01-14	EUR	1 068 088,71	21 071,98	1 161 901,72	93 813,01	XS0563306314
OBLIGACION SIEMENS FINANCIERING 1,75 2021-03-12	EUR	863 667,67	9 203,83	895 560,80	31 893,13	DE000A1UDWM7
BONO UNICREDIT SPA 3,63 2019-01-24	EUR	1 077 952,76	10 091,83	1 105 474,61	27 521,85	XS0973623514
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 3,31 2023-01-25	EUR	1 150 997,00	25 884,34	1 086 372,07	(64 624,93)	FR0011400571
OBLIGACION D TELEKOM INT FIN 2,75 2024-10-24	EUR	1 054 409,42	(684,12)	1 118 983,41	64 573,99	XS0847580353
OBLIGACION REPOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	1 394 302,00	2 059,28	1 341 521,30	(52 780,70)	XS0933604943
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,50 2021-10-10	EUR	1 119 184,77	1 978,20	1 173 168,25	53 983,48	XS1032978345
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	1 032 804,48	11 913,01	1 064 931,94	32 127,46	XS1050547857
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	1 123 013,60	17 355,12	1 159 456,15	36 442,55	XS1071713470
OBLIGACION BARCLAYS BANK 2,25 2024-06-10	EUR	1 008 395,50	10 009,02	1 044 814,75	36 419,25	XS1075218799
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	991 410,00	7 560,51	969 786,48	(21 623,52)	XS1188094673
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT 1,00 2021-09-10	EUR	623 568,46	1 025,49	622 382,08	(1 186,38)	XS1107890763
OBLIGACION CARREFOUR 4,00 2020-04-09	EUR	1 066 460,25	14 337,66	1 162 222,49	95 762,24	XS0499243300
OBLIGACION MERCK & C O 1,88 2026-10-15	EUR	1 049 799,09	2 847,94	1 065 158,94	15 359,85	XS1028941117
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	634 912,93	636,09	640 437,37	5 524,44	XS1134729794
OBLIGACION APPLE INC 1,00 2022-11-10	EUR	661 310,83	1 013,41	663 802,37	2 491,54	XS1135334800
OBLIGACION NOMURA EUROPE FN 1,50 2021-05-12	EUR	1 011 127,31	7 973,68	999 195,50	(11 931,81)	XS1136388425
OBLIGACION BAYER CAPITAL CORP 1,25 2023-11-13	EUR	937 592,46	272,90	939 769,38	2 176,92	XS1135309794
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	1 000 510,00	1 285,03	987 081,09	(13 428,91)	XS1139688268
OBLIGACION IBM CORP 1,25 2023-05-26	EUR	1 007 009,19	6 855,57	1 000 634,90	(6 374,29)	XS1143163183
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	949 671,10	1 650,62	955 177,79	5 506,69	XS1143486865
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	1 003 650,00	7 901,80	998 416,72	(5 233,28)	XS1144086110

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO GLAXOSMITHKLINE C PL 0,63 2019-12-02	EUR	996 010,00	1 340,33	1 007 684,89	11 674,89	XS1147600305
OBLIGACION DANONE 1,13 2025-01-14	EUR	998 396,15	10 958,51	967 649,98	(30 746,17)	FR0012432912
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2022-07-26	EUR	643 671,64	2 513,96	630 951,80	(12 719,84)	XS1173845436
OBLIGACION SANOFI 1,13 2022-03-10	EUR	708 334,00	5 167,01	714 522,84	6 188,84	FR0012146777
TOTALES Renta fija privada cotizada		56 840 539,59	373 675,01	56 861 362,03	20 822,44	
TOTAL Cartera Exterior		127 121 531,75	603 103,20	126 799 194,03	(322 337,72)	



CLASE 8.^a



0M5270336

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EU ITALIA 06/18 1 2016-03-08	EUR	7 477 140,00	7 467 240,00	8/03/2016
TOTALES Futuros comprados		7 477 140,00	7 467 240,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EU FRANC 11/24 1 2016-03-08	EUR	603 480,00	600 200,00	8/03/2016
FUTURO EU ALEMAN 10/20 1 2016-03-08	EUR	1 178 850,00	1 176 030,00	8/03/2016
FUTURO EU ITALIA 03/25 1 2016-03-08	EUR	20 494 110,00	20 274 240,00	8/03/2016
FUTURO EU ALEMAN 02/25 1 2016-03-08	EUR	17 656 030,00	17 529 120,00	8/03/2016
FUTURO EU ALEMAN 07/40 1 2016-03-08	EUR	1 513 000,00	1 514 000,00	8/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		41 445 470,00	41 093 590,00	
TOTALES		48 922 610,00	48 560 830,00	



CLASE 8.^a



0M5270337



CLASE 8.^a



0M5270338

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2016 comienza con importantes turbulencias en los mercados financieros, en un contexto en que el precio del petróleo se sitúa en niveles mínimos de más de una década y en el que aumentan las dudas sobre China y sobre la salud de la economía mundial. Posteriormente, la actuación de los bancos centrales permite calmar la situación. Los mercados financieros se sobreponen de forma relativamente exitosa a los destacados, y en algunos casos imprevisibles, eventos políticos.

La política tiene un creciente protagonismo y es un claro condicionante en el devenir de los activos financieros. En el referéndum celebrado el 23 de junio en Reino Unido, sobre la permanencia de este país en la Unión Europea (UE), gana la opción de abandonar la UE con un 51,9% de los votos. Este resultado conlleva la dimisión de David Cameron como primer ministro y el nombramiento de Theresa May como su sucesora. El gobierno británico manifiesta su intención de invocar el artículo 50 de los tratados de la Unión Europea, a través del que se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017. Además, se señala que en las negociaciones se establecerá como prioridad mantener un acceso amplio al mercado europeo y al mismo tiempo restringir la inmigración. En Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump gana las elecciones presidenciales del 8 de noviembre y el partido republicano retiene el control del Congreso y el Senado. Trump propone políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. En Italia, se rechaza la reforma del Senado en un referéndum celebrado el 4 de diciembre. Tras este resultado, Matteo Renzi dimite como primer ministro y se forma un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni.



CLASE 8.^a



0M5270339

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

El crecimiento económico global permanece relativamente reducido, con crecimientos potenciales menores a los de antes de la crisis financiera internacional. La zona euro se ve poco afectada por el resultado del referéndum en Reino Unido y su crecimiento sigue liderado por la demanda doméstica. En Reino Unido, el impacto del referéndum en la actividad económica es limitado y se centra en el sector constructor y en menor medida en el manufacturero. En Estados Unidos, la actividad gana dinamismo y el mercado laboral tiene un buen comportamiento. El crecimiento económico de Japón es relativamente débil a pesar de las nuevas medidas de estímulo fiscal. El de los principales países emergentes es débil o se reduce respecto al año anterior, en un contexto de avances en el proceso de desapalancamiento. En un primer momento, las dudas sobre la situación económica y financiera en China y Brasil producen un aumento significativo de la aversión al riesgo y las salidas de capital en los países emergentes son intensas. Posteriormente, la situación se calma, gracias al cambio de sesgo de los bancos centrales de los países desarrollados hacia un mayor estímulo monetario, las medidas en China para soportar el crecimiento y el optimismo respecto al cambio de gobierno en Brasil. A partir de aquí, el proceso de desapalancamiento avanza de forma más ordenada. En la parte final del año, la victoria de Trump en Estados Unidos supone una revisión a la baja de las perspectivas económicas para México, ya que puede suponer un paso atrás en el proceso de integración que han experimentado las dos economías en las últimas décadas. La economía española tiene una evolución favorable, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) superior al +3% y la tasa de paro en niveles mínimos desde finales de 2009. El mercado inmobiliario mejora y el precio de la vivienda crece. La balanza por cuenta corriente finaliza con superávit por cuarto año consecutivo. En el terreno político, la imposibilidad de formar gobierno tras las elecciones generales de diciembre de 2015 lleva a una nueva convocatoria para el 26 de junio. En estos últimos comicios, el Partido Popular (PP) vuelve a ganar, con un mayor número de votos y diputados que en diciembre, aunque nuevamente sin lograr la mayoría absoluta. La investidura de Mariano Rajoy es posible gracias al apoyo de Ciudadanos y a la abstención del partido socialista (PSOE) tras la crisis interna desatada en esta formación, que culmina con la dimisión del hasta entonces secretario general, Pedro Sánchez.

La inflación permanece por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, se sitúa en terreno negativo en los primeros compases del año a raíz de la caída del precio del petróleo. Posteriormente recupera tasas positivas coincidiendo con el repunte del precio del crudo. En Reino Unido, la depreciación de la libra, tras el resultado del referéndum, presiona al alza las expectativas de inflación recogidas por los mercados financieros. En Estados Unidos, el índice subyacente, que no incluye alimentos ni energía, recupera tasas que no se veían desde 2012, en un contexto en el que se reducen los excesos de capacidad en la economía.



CLASE 8.^a



0M5270340

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados financieros globales tienen a principios de año un tono muy negativo a partir de la caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la economía estadounidense. La situación se reconduce posteriormente gracias a los menores temores sobre una recesión global, el repunte del precio del crudo, las medidas de estímulo monetario adoptadas por China y el Banco Central Europeo (BCE) y el tono más laxo de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Tras el referéndum en Reino Unido y la elección de Trump como presidente de Estados Unidos también se producen importantes movimientos en los mercados financieros, aunque no propician un mal funcionamiento de los mismos ni problemas de liquidez y el movimiento inicial es revertido en la mayoría de activos.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen en general un tono acomodaticio, aunque se inicia un giro en algunas regiones. El BCE anuncia nuevas medidas de estímulo monetario. En marzo recorta el tipo de depósito hasta el -0,40% y el tipo rector hasta el 0%. Asimismo, incrementa el ritmo mensual de compra de activos e incorpora la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. En diciembre, el BCE prolonga el programa de compra de activos hasta finales de 2017, con una reducción del ritmo de compras a partir de abril, e introduce cambios técnicos en el programa para facilitar su implementación. Además, se celebran nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado. El Banco de Inglaterra implementa un importante paquete de estímulo en agosto para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. En particular, anuncia una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. Posteriormente, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación, adopta un sesgo neutral y señala que su política monetaria puede responder en cualquier dirección. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en diciembre hasta el rango del 0,50% - 0,75%, un año después de la anterior subida. El Banco de Japón, tras situar por primera vez el tipo de interés de depósito en niveles negativos, anuncia en septiembre un cambio significativo en la instrumentalización de su política monetaria. En particular, establece un nivel objetivo para la rentabilidad de la deuda pública japonesa a largo plazo en torno al 0%.



CLASE 8.^a



0M5270341

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos, alcanzando niveles mínimos históricos, y el bono alemán a diez años se sitúa en terreno negativo por primera vez en la historia. Estas rentabilidades se ven presionadas a la baja en el primer semestre por las turbulencias financieras internacionales y por la incertidumbre en torno al resultado del referéndum en Reino Unido. En Alemania, el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación y el programa de compras del BCE contribuyen a contener la rentabilidad. Tras los meses de verano, se produce un repunte generalizado de las rentabilidades, por las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, el menor impacto económico previsto del Brexit, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y la posibilidad de una reducción gradual del programa de compra de activos del BCE en 2017.

La libra esterlina se deprecia por la incertidumbre asociada a la celebración y posterior resultado del referéndum de Reino Unido. El dólar se aprecia frente al euro, en buena medida por el movimiento en el tramo final de año, soportado por las crecientes expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed. El yen tiene una tendencia apreciatoria hasta el verano, por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre en relación con el Brexit, a pesar de la adopción de tipos de depósito negativos por parte del Banco de Japón. Al final del año el yen revierte prácticamente todo el movimiento anterior debido a la mayor predisposición de la Fed por subir el tipo de interés rector.

Las bolsas europeas tienen un comportamiento diferencial por países. Los avances de los índices en Alemania o Francia contrastan con los retrocesos en España y especialmente Italia. En general, tras las caídas de principios de año, los diferentes índices del continente no tienen un comportamiento direccional, más allá de los avances registrados a finales de año. Las bolsas se sobreponen bien a eventos, como el resultado del referéndum en Reino Unido, favorecidas por la abultada liquidez procedente de los principales bancos centrales. El índice de la zona euro EURO STOXX 50 sube un +0,70%, mientras que el STOXX EUROPE 50 pierde un -2,89%. El IBEX 35 retrocede un -2,01% y el FTSE 100 en Reino Unido cierra el ejercicio con avances significativos, aunque en euros cae debido a la depreciación de la libra. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 termina el año con una revalorización en euros cercana al +13%.



CLASE 8.^a



0M5270342

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados financieros de los países emergentes tienen un comportamiento volátil a lo largo del año. Tras el fuerte repunte de las primas de riesgo en enero y febrero, se relajan y alcanzan niveles mínimos desde 2014 en agosto, en un contexto de aumento de la liquidez global gracias a las políticas monetarias de los países desarrollados. A finales de año, sin embargo, la victoria de Trump y las mayores perspectivas de subidas de tipos en Estados Unidos motivan un nuevo aumento de las primas de riesgo, situándose en niveles previos al referéndum sobre el Brexit. Los mercados de México se ven especialmente afectados negativamente por la victoria de Trump en Estados Unidos. En el último tramo del año, también destaca en negativo Turquía, debido a la incertidumbre sobre la situación política y la gestión económica en ese país.

Perspectivas para 2017

En 2017 la economía mundial se espera que mantenga un crecimiento moderado y que la política continúe siendo un factor dominante de la escena en los mercados de capitales. En este sentido, es previsible que el foco de atención se concentre en las negociaciones en torno al Brexit y en la financiación del desequilibrio externo de Reino Unido, en las diferentes contiendas electorales que tendrán lugar en Europa y en la concreción e implementación de las políticas de Trump.

Se espera que las políticas fiscales apoyen la actividad por primera vez en varios años en las economías desarrolladas, que la inflación suba y se aleje de mínimos y que los riesgos financieros atiendan al desapalancamiento emergente y a la resistencia de los mercados financieros ante shocks negativos.

De esta forma, se espera que los bancos centrales pongan la vista en la retirada del estímulo monetario, una presión al alza sobre los tipos de interés de la deuda pública de los países percibidos como emisores más seguros y el tensionamiento de las condiciones de financiación internacionales. En los mercados de divisas, se espera que las subidas de tipos de interés por parte de la Fed respalden la fortaleza del dólar. Por otra parte, las negociaciones del Brexit y las políticas de Trump sitúan, respectivamente, a la libra y al peso mexicano en una posición de vulnerabilidad.

Las bolsas estarán atentas al crecimiento, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a las políticas fiscales y a las publicaciones de los resultados empresariales.



CLASE 8.^a



0M5270343

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del Fondo durante 2016

El Fondo invierte en activos de renta fija a largo plazo emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera se sitúa en condiciones normales entre dos y quince años. Su misión consiste en acumular el interés de los bonos a largo plazo con las plusvalías resultantes de la negociación activa de su cartera de títulos de renta fija.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. En este sentido, durante la primera mitad del año, y a medida que las rentabilidades de los bonos gubernamentales de la eurozona disminuían, el Fondo ha reducido progresivamente la duración financiera para, posteriormente, a finales del periodo, aumentarla a medida que las rentabilidades aumentaban. Esta disminución de la duración financiera se ha realizado principalmente mediante la venta de bonos emitidos por países "core". Por otro lado, el Fondo ha constituido depósitos a plazo y también ha realizado operaciones con bonos corporativos para mantener el peso en el activo.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5270344

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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.^a



0M5270345

SABADELL BONOS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

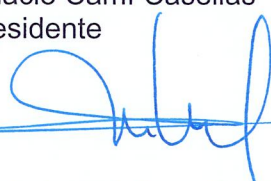
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S A , S G I I C ,Sociedad Unipersonal, en fecha 29 de marzo de 2017, 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 2016 de SABADELL BONOS 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:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero