

**SABADELL MIX 50,
FONDO DE INVERSIÓN (posteriormente denominado
INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN)**

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN (posteriormente denominado INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

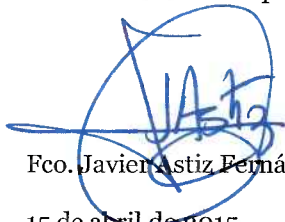
P3rrafo de 3nfasis

Llamamos la atenci3n sobre la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de enero de 2015, como consecuencia de la fusi3n por absorci3n de INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSI3N e INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSI3N por SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSI3N, 3ste 3ltimo ha adquirido en bloque a t3tulo de sucesi3n universal, todos los activos y pasivos de INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSI3N e INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSI3N, quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de estos Fondos. Por tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidaci3n INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSI3N e INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSI3N, FONDO DE INVERSI3N. Posteriormente, tal y como se indica en dicha nota 12, en el mismo mes de enero el Fondo absorbente cambi3 su denominaci3n por la de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSI3N. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fern3ndez

15 de abril de 2015



SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



0L3742853

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| ACTIVO | 2014 | 2013 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 104 379 075,87 | 51 812 472,80 |
| Deudores | 2 044 191,18 | 1 013 106,29 |
| Cartera de inversiones financieras | <u>97 255 523,75</u> | <u>48 195 776,73</u> |
| Cartera interior | <u>61 126 681,71</u> | <u>23 703 688,13</u> |
| Valores representativos de deuda | 37 241 303,89 | 15 564 466,51 |
| Instrumentos de patrimonio | 643 701,23 | 1 264 586,13 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 1 894 459,94 | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 21 347 216,65 | 6 874 635,49 |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | <u>35 714 956,18</u> | <u>24 180 929,52</u> |
| Valores representativos de deuda | 11 691 152,25 | 7 782 012,83 |
| Instrumentos de patrimonio | 23 969 173,47 | 16 372 759,33 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | 54 630,46 | 26 157,36 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | 413 885,86 | 311 159,08 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 5 079 360,94 | 2 603 589,78 |
| TOTAL ACTIVO | <u>104 379 075,87</u> | <u>51 812 472,80</u> |



CLASE 8.^a



0L3742854

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2014 | 2013 |
|---|-----------------------|----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 104 219 174,00 | 51 765 286,34 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 104 219 174,00 | 51 765 286,34 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 95 853 516,14 | 41 576 565,12 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 250 871,18 | 250 871,18 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | 5 874 267,83 | 5 874 267,83 |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 2 240 518,85 | 4 063 582,21 |
| (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 | 159 901,87 | 47 186,46 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 32 356,00 | 46 511,46 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | 127 545,87 | 675,00 |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 104 379 075,87 | 51 812 472,80 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2014 | 2013 |
| Cuentas de compromiso | 50 653 428,02 | 18 102 339,71 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 36 177 698,02 | 18 102 339,71 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 14 475 730,00 | - |
| Otras cuentas de orden | - | - |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 50 653 428,02 | 18 102 339,71 |



CLASE 8.^a



0L3742855

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (96 894,60) | (38 089,38) |
| Comisión de gestión | - | - |
| Comisión de depositario | (89 716,66) | (33 190,07) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (7 177,94) | (4 899,31) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (96 894,60) | (38 089,38) |
| Ingresos financieros | 1 298 724,32 | 821 588,19 |
| Gastos financieros | - | (1,84) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 1 643 083,60 | 1 224 453,57 |
| Por operaciones de la cartera interior | 136 684,42 | 177 796,95 |
| Por operaciones de la cartera exterior | 1 506 399,18 | 1 046 656,62 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 21 869,14 | (30 602,00) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (603 632,11) | 2 127 279,96 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | 444 128,44 | 50 445,79 |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (750 340,01) | 373 329,35 |
| Resultados por operaciones con derivados | (297 420,54) | 1 703 504,82 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 2 360 044,95 | 4 142 717,88 |
| Resultado antes de impuestos | 2 263 150,35 | 4 104 628,50 |
| Impuesto sobre beneficios | (22 631,50) | (41 046,29) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 2 240 518,85 | 4 063 582,21 |

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | | | | | |
|--|----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | | | | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | | 2 240 518,85 |
| 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 | | | | | 2 240 518,85 |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | |
| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 41 576 565,12 | 250 871,18 | 5 874 267,83 | 4 063 582,21 | 51 765 286,34 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 41 576 565,12 | 250 871,18 | 5 874 267,83 | 4 063 582,21 | 51 765 286,34 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 2 240 518,85 | 2 240 518,85 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 4 063 582,21 | - | - | (4 063 582,21) | - |
| Operaciones con participes | | | | | |
| Suscripciones | 63 236 476,68 | - | - | - | 63 236 476,68 |
| Reembolsos | (13 023 107,87) | - | - | - | (13 023 107,87) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 95 853 516,14 | 250 871,18 | 5 874 267,83 | 2 240 518,85 | 104 219 174,00 |



CLASE 8.^a



0L3742856

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| | |
|--|---------------------|
| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | 4 063 582,21 |
| 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 | 4 063 582,21 |

| | | | | | |
|---|----------------------|-------------------|--|--------------------------------|----------------------|
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | |
| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 17 253 553,11 | 250 871,18 | 5 874 267,83 | 2 949 453,98 | 26 328 146,10 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 17 253 553,11 | 250 871,18 | 5 874 267,83 | 2 949 453,98 | 26 328 146,10 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 4 063 582,21 | 4 063 582,21 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 2 949 453,98 | - | - | (2 949 453,98) | - |
| Operaciones con participes | 26 678 145,32 | - | - | - | 26 678 145,32 |
| Suscripciones | (5 304 587,29) | - | - | - | (5 304 587,29) |
| Reembolsos | - | - | - | - | - |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | 41 576 565,12 | 250 871,18 | 5 874 267,83 | 4 063 582,21 | 51 765 286,34 |



CLASE 8.^a



0L3742857



CLASE 8.^a



0L3742858

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 4 de julio de 2001 bajo la denominación social de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN PRINCIPAL, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

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

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de agosto de 2001 con el número 2.460, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3742859

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



OL3742860

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

La Sociedad Gestora aplica una comisión de suscripción del 5% sobre el importe suscrito, el fondo no aplicará esta comisión a ninguno de sus fondos subordinados. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3742861

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3742862

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

3. Normas de registro y valoración

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

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OL3742863

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OL3742864

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3742865

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



OL3742866

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



OL3742867

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



OL3742868

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



0L3742869

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OL3742870

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

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.



CLASE 8.ª



OL3742871

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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



0L3742872

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



0L3742873

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3742874

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



0L3742875

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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.

4. Deudores

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

| | 2014 | 2013 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía | 1 839 926,24 | 855 316,08 |
| Administraciones Públicas deudoras | <u>204 264,94</u> | <u>157 790,21</u> |
| | <u>2 044 191,18</u> | <u>1 013 106,29</u> |

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

5. Acreedores

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

| | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 22 631,50 | 41 046,29 |
| Otros | <u>9 724,50</u> | <u>5 465,17</u> |
| | <u>32 356,00</u> | <u>46 511,46</u> |

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



CLASE 8.^a



OL3742876

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

| | 2014 | 2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cartera interior | 61 126 681,71 | 23 703 688,13 |
| Valores representativos de deuda | 37 241 303,89 | 15 564 466,51 |
| Instrumentos de patrimonio | 643 701,23 | 1 264 586,13 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 1 894 459,94 | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | 21 347 216,65 | 6 874 635,49 |
| Cartera exterior | 35 714 956,18 | 24 180 929,52 |
| Valores representativos de deuda | 11 691 152,25 | 7 782 012,83 |
| Instrumentos de patrimonio | 23 969 173,47 | 16 372 759,33 |
| Derivados | 54 630,46 | 26 157,36 |
| Intereses de la cartera de inversión | 413 885,86 | 311 159,08 |
| | 97 255 523,75 | 48 195 776,73 |

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

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

7. Tesorería

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



CLASE 8.^a



0L3742877

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

| | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | <u>104 219 174,00</u> | <u>51 765 286,34</u> |
| Número de participaciones emitidas | <u>11 869 470,8617</u> | <u>6 093 738,5665</u> |
| Valor liquidativo por participación | <u>8,7804</u> | <u>8,4948</u> |
| Número de partícipes | <u>2</u> | <u>2</u> |

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

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

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio de 2014 y 2013 a 2 y 1 representando el 100,00% y 82,77% respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

| Sociedad | Número de participaciones | Porcentaje de participación |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Inversabadell 50, F.I. | 9 363 645,13 | 78,89% |
| Inversabadell 50 Premier, F.I. | 2 505 825,73 | 21,11% |



CLASE 8.^a



0L3742878

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

| Sociedad | Número de participaciones | Porcentaje de participación |
|------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Inversabadell 50, F.I. | 5 043 784,35 | 82,77% |

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3742879

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

11. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2 y 3 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L3742880

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

12. Hechos posteriores

El Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, celebrado el 26 de febrero de 2014, acordó la fusión por absorción de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN e INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN por SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Según los estados financieros del día 13 de enero de 2015, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de los Fondos absorbidos y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,69347632 para INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN y de 1,08302707 para INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN. En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN recibirá por cada una de sus participaciones 0,69347632 participaciones de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN y cada partícipe de INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN recibirá por cada una de sus participaciones 1,08302707 participaciones de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN.

Como consecuencia de esta fusión, SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN e INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por lo tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos INVERSABADELL 50 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN e INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN.

Con fecha 16 de enero de 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear tres clases de participaciones en las que se distribuye el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo de la siguiente manera:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.

Posteriormente, en fecha 14 de enero 2015 el fondo absorbente cambió su denominación por la de INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN.

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



OL3742881

| Cartera Interior | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|----------------------|
| Deuda pública | | |
| BONO Tesoro Español 4,50 2018-01-31 | EUR | 3 540 419,35 |
| BONO COM.AUTONOMA DE MADRI 5,50 2017-02-14 | EUR | 405 994,99 |
| BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28 | EUR | 282 895,13 |
| BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02 | EUR | 260 379,90 |
| BONO Tesoro Español 2,10 2017-04-30 | EUR | 3 477 193,98 |
| BONO XUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12 | EUR | 713 076,84 |
| BONO Tesoro Español 2,75 2019-04-30 | EUR | 4 475 469,33 |
| OBLIGACION Tesoro Español 2,75 2024-10-31 | EUR | 967 960,70 |
| TOTALES Deuda pública | | 14 123 390,22 |
| Renta fija privatizada cotizada | | |
| BONO KUTXABANK SA 4,38 2015-09-28 | EUR | 736 027,53 |
| BONO MAPFRE SA 5,13 2015-11-16 | EUR | 320 712,94 |
| BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05 | EUR | 1 335 159,06 |
| PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,60 2015-02-20 | EUR | 696 396,26 |
| PAGARE BANCO DE SABADELL 0,92 2015-09-16 | EUR | 298 128,53 |
| PAGARE BANCO DE SABADELL 0,91 2015-09-30 | EUR | 99 370,86 |
| TOTALES Renta fija privatizada cotizada | | 3 485 795,18 |
| Emissiones avaladas | | |
| BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17 | EUR | 724 016,36 |
| BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 1,88 2017-09-17 | EUR | 516 143,15 |
| TOTALES Emissiones avaladas | | 1 240 159,51 |
| Valores de entidades de crédito garantizados | | |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31 | EUR | 718 368,63 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14 | EUR | 1 248 118,42 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2016-12-20 | EUR | 1 187 560,20 |
| CEDULAS UNICAJA BANCO, S.A. 4,38 2015-10-14 | EUR | 263 340,72 |
| CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16 | EUR | 292 959,05 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2017-03-21 | EUR | 546 257,64 |
| CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03 | EUR | 954 687,00 |
| CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2017-01-24 | EUR | 220 154,17 |
| CEDULAS B.POPULAR 4,25 2015-09-30 | EUR | 526 445,43 |
| CEDULAS B.POPULAR 4,00 2016-10-18 | EUR | 216 381,09 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,19 2018-02-22 | EUR | 584 686,63 |
| TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados | | 6 758 958,98 |
| Adquisición temporal de activos con Depositario | | |

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Interior | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|----------------------|
| REPO BANCO DE SABADELL 0,10 2015-01-02 | EUR | 11 633 000,00 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario | | 11 633 000,00 |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES IENDESA | EUR | 95 510,05 |
| ACCIONES REPSOL SA | EUR | 115 701,44 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER, SA | EUR | 255 200,09 |
| ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST | EUR | 96 238,34 |
| ACCIONES IDIA | EUR | 81 051,31 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 643 701,23 |
| Acciones y participaciones Directiva | | |
| PARTICIPACIONES BSINVERSION | EUR | 749 078,12 |
| PARTICIPACIONES BSINVERSION | EUR | 528 184,23 |
| PARTICIPACIONES BSINVERSION | EUR | 617 197,59 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva | | 1 894 459,94 |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-20 | EUR | 1 446 082,16 |
| DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,40 2015-01-09 | EUR | 3 600 343,70 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-24 | EUR | 722 129,03 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-10 | EUR | 85 225,79 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-10 | EUR | 421 116,60 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-06-10 | EUR | 687 171,38 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-05-07 | EUR | 551 544,08 |
| DEPOSITOS CAIXABANK, S.A 1,40 2015-02-26 | EUR | 2 134 501,11 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26 | EUR | 300 854,40 |
| DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-05-07 | EUR | 601 603,05 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-05 | EUR | 1 763 890,08 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,50 2015-09-30 | EUR | 1 351 907,03 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,60 2015-08-28 | EUR | 2 605 770,17 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,75 2015-06-26 | EUR | 2 055 765,91 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 0,90 2015-05-07 | EUR | 601 635,61 |
| DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-06-10 | EUR | 2 257 220,88 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26 | EUR | 160 455,67 |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | 21 347 216,65 |
| TOTAL Cartera Interior | | 61 126 681,71 |



CLASE 8.^a



OL3742882

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|---------------------|
| Deuda pública | | |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2016-08-01 | EUR | 1 955 248,41 |
| OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,95 2023-10-25 | EUR | 2 993 991,92 |
| BONO REPUBLICA ITALIANA 2,10 2016-09-15 | EUR | 598 275,22 |
| BONO REPUBLICA ITALIANA 4,75 2017-05-01 | EUR | 361 040,88 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2017-02-01 | EUR | 929 006,14 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01 | EUR | 1 033 377,24 |
| TOTALES Deuda pública | | 7 870 939,81 |
| Renta fija privada cotizada | | |
| OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02 | EUR | 248 144,06 |
| OBLIGACION ALSTOM 4,13 2017-02-01 | EUR | 275 157,93 |
| OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07 | EUR | 554 648,53 |
| BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23 | EUR | 300 713,63 |
| BONO BNP PARIBAS S.A. 3,00 2017-02-24 | EUR | 289 776,38 |
| OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22 | EUR | 343 052,67 |
| OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08 | EUR | 111 243,63 |
| OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,50 2017-01-30 | EUR | 279 060,12 |
| BONO RCI BANQUE SA 4,00 2016-03-16 | EUR | 310 370,30 |
| OBLIGACION D. TELEKOM INT FIN 6,00 2017-01-20 | EUR | 197 089,06 |
| BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25 | EUR | 610 108,80 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 3 519 365,11 |
| Emisiones avaladas | | |
| BONO ICO 5,13 2016-01-25 | EUR | 300 847,33 |
| TOTALES Emisiones avaladas | | 300 847,33 |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV | EUR | 165 968,28 |
| ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR | USD | 414 983,24 |
| ACCIONES TALKTALK TELECOM GRO | GBP | 89 385,67 |
| ACCIONES JORION OYJ | EUR | 178 508,79 |
| ACCIONES SNAM SPA | EUR | 79 105,40 |
| ACCIONES SOLVAY SA | EUR | 110 489,20 |
| ACCIONES SUNCOR ENERGY | USD | 364 899,97 |
| ACCIONES AMERICAN INTL GROUP | USD | 575 239,09 |
| ACCIONES SYDBANK A/S | DKK | 124 362,82 |
| ACCIONES CIGNA CORPORATION | USD | 428 720,78 |
| ACCIONES NESTLE | CHF | 323 865,00 |



CLASE 8.^a



OL3742883

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valor razonable |
|--------------------------------|--------|-----------------|
| ACCIONES ELISA OYJ | EUR | 106 900,08 |
| ACCIONES ICEZ AS | CZK | 104 226,41 |
| ACCIONES ROSS STORES INC | USD | 298 643,23 |
| ACCIONES SAMPO OYJ | EUR | 208 541,04 |
| ACCIONES SANDISK CORPORATION | USD | 294 150,57 |
| ACCIONES DISCOVER FINANCIAL | USD | 599 630,29 |
| ACCIONES YARA INTERNATIONAL | NOK | 135 295,94 |
| ACCIONES NEXT PLC | GBP | 82 988,67 |
| ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC | GBP | 87 158,96 |
| ACCIONES WARTSILA OYJ | EUR | 85 381,18 |
| ACCIONES SKANDINAV ENSKILDA | SEK | 193 362,61 |
| ACCIONES METSO CORPORATION | EUR | 77 985,82 |
| ACCIONES KINGFISHER PLC | GBP | 92 236,66 |
| ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV | EUR | 85 176,48 |
| ACCIONES TELE2 AB | SEK | 115 491,15 |
| ACCIONES IOPAP SA | EUR | 77 029,50 |
| ACCIONES EASJET PLC | GBP | 88 950,73 |
| ACCIONES GLANBIA PLC | EUR | 165 989,00 |
| ACCIONES BOOKER GROUP PLC | GBP | 90 043,20 |
| ACCIONES GLAXOSMITHKLINE | GBP | 303 939,02 |
| ACCIONES HUHTAMAKI OYJ | EUR | 87 796,80 |
| ACCIONES COMPASS GROUP PLC | GBP | 105 180,52 |
| ACCIONES BELLWAY PLC | GBP | 134 701,33 |
| ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 83 439,53 |
| ACCIONES GOOGLE INC. | USD | 392 037,03 |
| ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC | GBP | 152 786,60 |
| ACCIONES ITGS NOPEC GEOPHYSICA | NOK | 84 192,16 |
| ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD | GBP | 124 926,09 |
| ACCIONES BASF SE | EUR | 166 034,88 |
| ACCIONES BPOST SA | EUR | 79 585,77 |
| ACCIONES CARILLION PLC | GBP | 78 073,72 |
| ACCIONES WPP PLC | GBP | 114 167,40 |
| ACCIONES DCC PLC | GBP | 96 076,49 |
| ACCIONES NUTRECO NV | EUR | 126 337,40 |
| ACCIONES SWEDBANK AB | SEK | 175 720,10 |
| ACCIONES TERNA-RETE ELEC NAZ | EUR | 77 418,40 |



CLASE 8.^a



OL3742884

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



OL3742885

| Cartera Exterior | Divisa | Valor razonable |
|-------------------------------|--------|-----------------|
| ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV | EUR | 82 871,10 |
| ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 399 748,78 |
| ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 294 396,84 |
| ACCIONES GLENCORE PLC | GBP | 152 224,09 |
| ACCIONES LOGITECH INT | CHF | 77 024,90 |
| ACCIONES PANDORA A/S | DKK | 155 786,42 |
| ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 188 698,95 |
| ACCIONES INGENICO | EUR | 84 748,88 |
| ACCIONES SIEMENS | EUR | 191 906,25 |
| ACCIONES ABB LTD | CHF | 85 080,33 |
| ACCIONES NOVARTIS | CHF | 332 355,56 |
| ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 293 330,53 |
| ACCIONES JP MORGAN CHASE | USD | 494 308,55 |
| ACCIONES JPM-KYMMENE OYJ | EUR | 118 494,00 |
| ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 132 655,73 |
| ACCIONES ZURICH INSURANCE GR. | CHF | 215 644,77 |
| ACCIONES NORDEA BANK AB | SEK | 237 019,90 |
| ACCIONES FRESENIUS SE | EUR | 276 741,92 |
| ACCIONES MICRON TECHNOLOGY | USD | 366 363,53 |
| ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED | USD | 487 764,66 |
| ACCIONES BOLIDEN AB | SEK | 85 053,87 |
| ACCIONES BRITISH PETROLEUM | GBP | 252 739,07 |
| ACCIONES US BANCORP | USD | 575 417,96 |
| ACCIONES HSBC HOLDINGS | GBP | 287 074,88 |
| ACCIONES LOWES COMPANIES INC | USD | 460 240,04 |
| ACCIONES DAIMLER AG | EUR | 192 909,09 |
| ACCIONES BRITISH SKY | GBP | 84 192,98 |
| ACCIONES INTEL CORP. | USD | 343 432,15 |
| ACCIONES ALLIANZ AG | EUR | 293 791,65 |
| ACCIONES EMC CORPORATION | USD | 482 359,30 |
| ACCIONES CVS CAREMARK CORP | USD | 454 244,39 |
| ACCIONES ASTRAZENECA | GBP | 271 769,66 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 179 859,60 |
| ACCIONES ORANGE SA | EUR | 171 243,30 |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 470 806,60 |
| ACCIONES FORTUM OYJ | EUR | 137 775,99 |

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|----------------------|
| ACCIONES ARKEMA SA | EUR | 84 862,87 |
| ACCIONES SKANSKA AB | SEK | 122 736,52 |
| ACCIONES ELECTROLUX AB | SEK | 177 314,55 |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 184 280,70 |
| ACCIONES DANSKE BANK A/S | DKK | 214 592,90 |
| ACCIONES VOESTALPINE AG | EUR | 118 225,98 |
| ACCIONES STATOIL ASA | NOK | 164 501,44 |
| ACCIONES AP MOELLER-MAERSK A/S | DKK | 141 227,12 |
| ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR | GBP | 201 105,49 |
| ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SA | EUR | 77 275,66 |
| ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL | GBP | 310 712,95 |
| ACCIONES LAGARDERE SCA | EUR | 79 898,40 |
| ACCIONES VINCI SA | EUR | 100 304,04 |
| ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 198 947,10 |
| ACCIONES TEVA PHARMA INDUST | USD | 396 028,94 |
| ACCIONES FEDEX CORP | USD | 386 421,49 |
| ACCIONES SMITH & NEPHEW | GBP | 249 409,63 |
| ACCIONES BELGACOM SA | EUR | 107 758,00 |
| ACCIONES SUNTRUST BANKS INC | USD | 488 752,52 |
| ACCIONES COMCAST CORP | USD | 486 309,65 |
| ACCIONES BMW | EUR | 155 930,49 |
| ACCIONES 3M CO | USD | 870 904,15 |
| ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A. | EUR | 175 312,68 |
| ACCIONES SECURITAS AB | SEK | 84 323,57 |
| ACCIONES CENTRICA PLC | GBP | 123 606,41 |
| ACCIONES BNP PARIBAS S.A. | EUR | 213 246,54 |
| ACCIONES WESTERN DIGITAL | USD | 417 984,46 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 23 969 173,47 |
| TOTAL Cartera Exterior | | 35 660 325,72 |



CLASE 8.^a



0L3742886

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO S&P 500 50 2015-03-20 MINI | USD | 10 608 548,93 | 10 772 640,11 | 20/03/2015 |
| FUTURO EUROSTOX50 10 2015-03-20 | EUR | 6 994 300,00 | 7 205 900,00 | 20/03/2015 |
| FUTURO EU FRANC 10/23 1 2015-03-06 | EUR | 3 810 340,00 | 3 827 720,00 | 6/03/2015 |
| FUTURO MSCI EMI 50 2015-03-20 | USD | 1 341 936,68 | 1 385 332,29 | 20/03/2015 |
| FUTURO EU.ALEMAN 02/24 1 2015-03-06 | EUR | 2 945 500,00 | 2 961 530,00 | 6/03/2015 |
| FUTURO EU.ITALIA 03/24 1 2015-03-06 | EUR | 4 835 520,00 | 4 881 600,00 | 6/03/2015 |
| FUTURO TPX 10000 2015-03-12 | JPY | 5 641 552,41 | 5 526 451,75 | 12/03/2015 |
| TOTALES Futuros comprados | | 36 177 698,02 | 36 561 174,15 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| FUTURO CR.EUR/JPY EUR 125000 2015-03-16 | EUR | 2 750 000,00 | 2 746 969,07 | 16/03/2015 |
| FUTURO CR.EUR/USD EUR 125000 2015-03-16 | EUR | 10 500 000,00 | 10 507 811,21 | 16/03/2015 |
| FUTURO EU.ITALIA 05/17 1 2015-03-06 | EUR | 1 225 730,00 | 1 225 070,00 | 6/03/2015 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 14 475 730,00 | 14 479 850,28 | |
| TOTALES | | 50 653 428,02 | 51 041 024,43 | |



CLASE 8.^a



0L3742887

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0L3742888

| Cartera Interior | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|---------------------|
| Deuda pública | | |
| BONO Tesoro Español 3,00 2015-04-30 | EUR | 616 072,81 |
| BONO Tesoro Español 3,25 2016-04-30 | EUR | 92 128,80 |
| BONO Tesoro Español 4,25 2016-10-31 | EUR | 627 561,57 |
| BONO Tesoro Español 4,00 2015-07-30 | EUR | 289 773,38 |
| BONO COM.AUTONOMA DE MADRI 4,75 2015-03-26 | EUR | 171 770,15 |
| BONO XUNTA DE GALICIA 5,70 2014-05-27 | EUR | 356 378,31 |
| BONO Tesoro Español 4,50 2018-01-31 | EUR | 414 453,64 |
| BONO COM.AUTONOMA DE MADRI 5,50 2017-02-14 | EUR | 170 994,60 |
| BONO Tesoro Español 3,30 2016-07-30 | EUR | 618 866,82 |
| BONO Tesoro Español 3,75 2018-10-31 | EUR | 1 015 232,13 |
| BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28 | EUR | 278 490,39 |
| BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02 | EUR | 251 024,98 |
| BONO Tesoro Español 2,10 2017-04-30 | EUR | 735 750,88 |
| TOTALES Deuda pública | | 5 638 498,46 |
| Renta fija privada cotizada | | |
| BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05 | EUR | 499 429,39 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 499 429,39 |
| Emisiones avaladas | | |
| BONO IBERCAJA BANCO SAU 4,44 2014-07-30 | EUR | 102 210,04 |
| BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17 | EUR | 601 853,40 |
| TOTALES Emisiones avaladas | | 704 063,44 |
| Valores de entidades de crédito garantizados | | |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31 | EUR | 408 890,29 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14 | EUR | 512 517,11 |
| CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2016-12-20 | EUR | 312 810,89 |
| CEDULAS UNICAJA 4,38 2015-10-14 | EUR | 260 436,48 |
| CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16 | EUR | 302 702,51 |
| CEDULAS BANCO CAM 3,38 2014-10-22 | EUR | 252 911,09 |
| CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2014-09-19 | EUR | 204 155,13 |
| CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2017-01-24 | EUR | 213 051,72 |
| TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados | | 2 467 475,22 |
| Adquisición temporal de activos con Depositario | | |
| REPO BANCO DE SABADELL 0,30 2014-01-02 | EUR | 6 255 000,00 |
| TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario | | 6 255 000,00 |
| Acciones admitidas cotización | | |

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Interior | Divisa | Valor razonable |
|---|--------|----------------------|
| ACCIONES REPSOL SA | EUR | 303 031,12 |
| ACCIONES GRIFOLS, S.A. | EUR | 352 586,63 |
| ACCIONES CAIXABANK, S.A. | EUR | 333 450,06 |
| ACCIONES B.POPULAR | EUR | 275 518,32 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 1 264 586,13 |
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | |
| DEPOSITOS BBVA 0,85 2014-01-09 | EUR | 180 027,90 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-31 | EUR | 67 151,63 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 3,00 2014-01-31 | EUR | 67 151,63 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 2,75 2014-02-20 | EUR | 328 042,68 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,10 2014-01-31 | EUR | 100 062,56 |
| DEPOSITOS BANCO SANTANDER, SA 1,40 2014-12-05 | EUR | 2 579 333,19 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 3,25 2014-02-14 | EUR | 545 937,22 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,35 2014-02-14 | EUR | 100 111,22 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2014-12-04 | EUR | 1 999 621,36 |
| DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2014-12-04 | EUR | 639 993,70 |
| DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 3,25 2014-01-09 | EUR | 267 202,40 |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses | | 6 874 635,49 |
| TOTAL Cartera Interior | | 23 703 688,13 |



CLASE 8.^a



0L3742889

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|---------------------|
| Deuda pública | | |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2016-08-01 | EUR | 1 450 288,12 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2015-08-01 | EUR | 233 302,76 |
| BONO REPUBLICA ITALIANA 2,10 2016-09-15 | EUR | 549 973,49 |
| OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2017-02-01 | EUR | 743 826,05 |
| TOTALES Deuda pública | | 2 977 390,42 |
| Renta fija privada cotizada | | |
| OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02 | EUR | 243 951,83 |
| OBLIGACION ALSTOM 4,13 2017-02-01 | EUR | 215 260,05 |
| BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23 | EUR | 245 870,01 |
| BONO BNP PARIBAS S.A. 3,00 2017-02-24 | EUR | 265 163,81 |
| BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,88 2015-07-10 | EUR | 321 721,42 |
| BONO UNICREDIT SPA 4,38 2015-09-11 | EUR | 249 837,28 |
| BONO VALEO SA 5,75 2017-01-19 | EUR | 226 512,60 |
| OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22 | EUR | 267 903,10 |
| OBLIGACION CASINO GUICHARD PERRI 4,38 2017-02-08 | EUR | 272 639,25 |
| OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,50 2017-01-30 | EUR | 273 114,15 |
| BONO RICI BANQUE SA 4,00 2016-03-16 | EUR | 286 150,06 |
| OBLIGACION ID.TELEKOM INT FIN 6,00 2017-01-20 | EUR | 179 972,03 |
| TOTALES Renta fija privada cotizada | | 3 048 095,59 |
| Emissiones avaladas | | |
| BONO ICO 5,13 2016-01-25 | EUR | 237 691,57 |
| BONO ICO 3,50 2015-06-30 | EUR | 780 729,12 |
| BONO ICO 2,38 2015-10-31 | EUR | 738 106,13 |
| TOTALES Emissiones avaladas | | 1 756 526,82 |
| Acciones admitidas cotización | | |
| ACCIONES C&C GROUP PLC | EUR | 262 186,75 |
| ACCIONES INGENICO | EUR | 316 052,44 |
| ACCIONES BMW | EUR | 426 868,75 |
| ACCIONES CNP ASSURANCES | EUR | 459 516,00 |
| ACCIONES EIFFAGE SA | EUR | 302 742,90 |
| ACCIONES BANCA POP.DI MILANO | EUR | 231 414,75 |
| ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV | EUR | 611 497,68 |
| ACCIONES GEMALTO NV | EUR | 397 409,67 |
| ACCIONES GERRESHEIMER AG | EUR | 276 616,86 |
| ACCIONES PUBLICIS GROUPE | EUR | 303 751,17 |



CLASE 8.^a



OL3742890

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valor razonable |
|--|--------|----------------------|
| ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 323 692,29 |
| ACCIONES ATOS | EUR | 314 344,62 |
| ACCIONES STADA ARZNE MITTEL | EUR | 232 578,45 |
| ACCIONES MEDIOBANCA SPA | EUR | 240 522,48 |
| ACCIONES TELEPERFORMANCE | EUR | 320 164,26 |
| ACCIONES IM6 METROPOLE TELEVIS | EUR | 236 263,50 |
| ACCIONES WINCOR NIXDORF AG | EUR | 460 381,80 |
| ACCIONES OSRAM LIGHT AG | EUR | 351 616,00 |
| ACCIONES GTECH SPA | EUR | 327 679,92 |
| ACCIONES BPOST SA | EUR | 299 035,24 |
| ACCIONES TECHNICOLOR SA | EUR | 241 206,35 |
| ACCIONES PRYSMIAN SPA | EUR | 320 109,39 |
| ACCIONES CAP GEMINI | EUR | 408 024,65 |
| ACCIONES CARREFOUR | EUR | 264 965,57 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 350 851,87 |
| ACCIONES AXA SA | EUR | 640 273,01 |
| ACCIONES SOC.GENERALE | EUR | 614 427,66 |
| ACCIONES DAIMLER AG | EUR | 332 112,00 |
| ACCIONES PEUGEOT SA | EUR | 225 889,09 |
| ACCIONES AKZO NOBEL NV | EUR | 307 785,42 |
| ACCIONES SANOFI | EUR | 539 300,16 |
| ACCIONES TELECOM ITALIA SPA | EUR | 482 810,73 |
| ACCIONES DEUTSCHE BANK AG | EUR | 333 746,88 |
| ACCIONES BNP PARIBAS S.A. | EUR | 638 162,25 |
| ACCIONES THALES S.A. | EUR | 372 247,20 |
| ACCIONES INFINEON | EUR | 279 530,72 |
| ACCIONES AIRBUS GROUP NV | EUR | 454 572,45 |
| ACCIONES PHILIPS ELECTRONICS | EUR | 611 902,43 |
| ACCIONES VIVENDI SA | EUR | 265 833,09 |
| ACCIONES LAGARDERE SCA | EUR | 304 245,20 |
| ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 614 191,10 |
| ACCIONES HAVAS SA | EUR | 304 824,96 |
| ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A. | EUR | 437 837,47 |
| ACCIONES RENAULT | EUR | 333 574,15 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 16 372 759,33 |
| TOTAL Cartera Exterior | | 24 154 772,16 |



CLASE 8.^a



0L3742891

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|-------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO IBEX35 10 2014-01-17 | EUR | 2 525 310,00 | 2 664 738,00 | 17/01/2014 |
| FUTURO EURO STOXX50 10 2014-03-21 | EUR | 6 662 730,00 | 6 961 920,00 | 21/03/2014 |
| FUTURO TOPIX 10000 2014-03-13 | JPY | 2 435 831,43 | 2 549 858,14 | 13/03/2014 |
| FUTURO EU ALEMAN 01/16 1 2014-03-06 | EUR | 3 311 050,00 | 3 309 000,00 | 6/03/2014 |
| TOTALES Futuros comprados | | 14 934 921,43 | 15 485 516,14 | |
| TOTALES | | 14 934 921,43 | 15 485 516,14 | |



CLASE 8.^a



0L3742892



CLASE 8.^a



0L3742893

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2014

Entorno global y de los mercados de capitales

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3742894

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3742895

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

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

Perspectivas para 2015

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



CLASE 8.^a



OL3742896

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Evolución del Fondo durante 2014

El Fondo reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos denominados en euros y acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, con un máximo del 75% y un mínimo del 30%.

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. Concretamente, el Fondo ha presentado durante todo el periodo un sesgo hacia bonos de emisores pertenecientes a países periféricos en detrimento de emisores pertenecientes a países "core". Por otro lado, el Fondo ha constituido depósitos a plazo y ha adquirido bonos corporativos europeos de cupón fijo con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países.

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores industrial, consumo no-cíclico y financiero en detrimento de los sectores de tecnología, y telecomunicaciones. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de consumo no-cíclico, eléctrico y energético, reduciéndolas en los sectores industrial, tecnológico y consumo cíclico. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable ha dirigido mayoritariamente sus inversiones hacia la renta variable europea, complementándola con posiciones en los mercados bursátiles japonés y estadounidense, así como en bolsas emergentes. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 40% y el 60%.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2014 ha sido de +3,36%.



CLASE 8.^a



0L3742897

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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



CLASE 8.^a



OL3742898

SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:


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

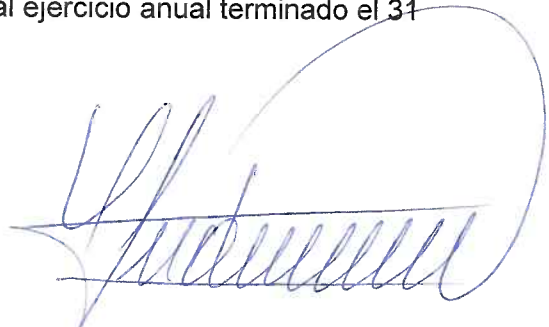
FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero


Rafael José García Nauffal
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Cirus Andreu Cabot
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Juan Ráfols Esteve
Consejero

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

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

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