

## **SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, 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 ESPAÑA DIVIDENDO, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



*Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, F.I., al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Any **2016** N3m. **20/16/00615**  
IMPORT COL·LEGIAL: **96,00 EUR**

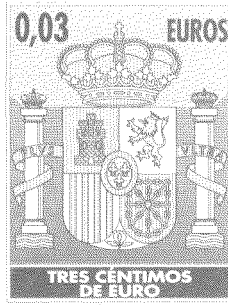
.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

## **SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5312312

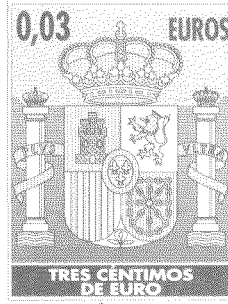
## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>86 026 418,94</b>	<b>103 787 471,28</b>
Deudores	686 223,48	1 685 158,54
Cartera de inversiones financieras	82 137 084,20	96 059 978,15
Cartera interior	74 077 822,01	94 091 048,42
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	74 077 822,01	94 091 048,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 059 262,19	1 968 929,73
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 059 262,19	1 968 929,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 203 111,26	6 042 334,59
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>86 026 418,94</b>	<b>103 787 471,28</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5312313

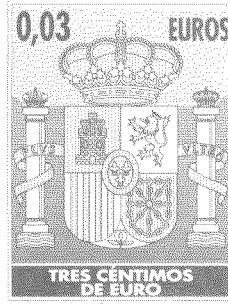
## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>85 830 006,39</b>	<b>103 507 349,42</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85 830 006,39	103 507 349,42
Capital	-	-
Partícipes	(131 123 933,79)	(104 098 291,62)
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 223 478,32	1 223 478,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	210 929 043,58	210 929 043,58
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 801 418,28	(4 546 880,86)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>196 412,55</b>	<b>280 121,86</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	157 334,55	271 434,86
Pasivos financieros	-	-
Derivados	39 078,00	8 687,00
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>86 026 418,94</b>	<b>103 787 471,28</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 789 142,50</b>	<b>7 331 470,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 789 142,50	7 331 470,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>38 732 111,38</b>	<b>34 185 230,52</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	38 732 111,38	34 185 230,52
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>42 521 253,88</b>	<b>41 516 700,52</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5312314

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

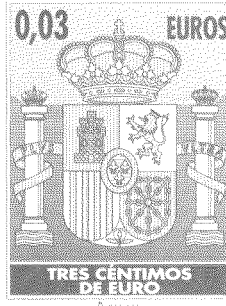
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(2 040 863,31)</u>	<u>(2 559 129,98)</u>
Comisión de gestión	(1 935 342,53)	(2 434 440,60)
Comisión de depositario	(95 137,78)	(115 925,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 383,00)	(8 763,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(2 040 863,31)</b>	<b>(2 559 129,98)</b>
Ingresos financieros	1 618 533,08	3 691 673,30
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(1 673 049,68)</u>	<u>(1 097 475,14)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 372 923,12)	(1 341 934,18)
Por operaciones de la cartera exterior	(300 126,56)	244 459,04
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>6 896 798,19</u>	<u>(4 581 949,04)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 229 590,56	(1 547 801,71)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	328 358,86	(1 151 055,93)
Resultados por operaciones con derivados	1 338 848,77	(1 883 091,40)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>6 842 281,59</b>	<b>(1 987 750,88)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 801 418,28</b>	<b>(4 546 880,86)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>4 801 418,28</u></b>	<b><u>(4 546 880,86)</u></b>

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312315

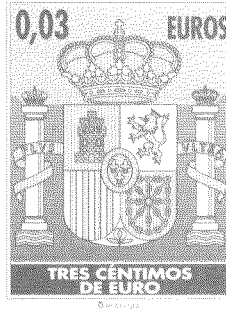
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				4 801 418,28	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>4 801 418,28</b>	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(104 098 291,62)	1 223 478,32	210 929 043,58	(4 546 880,86)	103 507 349,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(104 098 291,62)</b>	<b>1 223 478,32</b>	<b>210 929 043,58</b>	<b>(4 546 880,86)</b>	<b>103 507 349,42</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 801 418,28	4 801 418,28
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 546 880,86)	-	-	4 546 880,86	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	54 896 228,00	-	-	-	54 896 228,00
Reembolsos	(77 374 989,31)	-	-	-	(77 374 989,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(131 123 933,79)</b>	<b>1 223 478,32</b>	<b>210 929 043,58</b>	<b>4 801 418,28</b>	<b>85 830 006,39</b>

**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

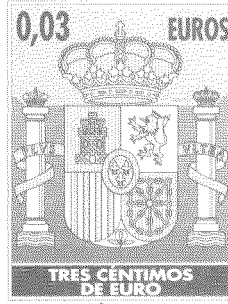


OM5312316

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(4 546 880,86)			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-			
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>(4 546 880,86)</b>			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(161 794 728,97)</b>	<b>1 223 478,32</b>	<b>210 929 043,58</b>	<b>12 779 714,16</b>	<b>63 137 507,09</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(161 794 728,97)</b>	<b>1 223 478,32</b>	<b>210 929 043,58</b>	<b>12 779 714,16</b>	<b>63 137 507,09</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 546 880,86)	(4 546 880,86)
Aplicación del resultado del ejercicio	12 779 714,16	-	-	(12 779 714,16)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	138 592 134,95	-	-	-	138 592 134,95
Reembolsos	(93 675 411,76)	-	-	-	(93 675 411,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(104 098 291,62)</b>	<b>1 223 478,32</b>	<b>210 929 043,58</b>	<b>(4 546 880,86)</b>	<b>103 507 349,42</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312317

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 13 de diciembre de 2001 bajo la denominación social de ATLÁNTICO DIVIDENDO PLUS, FONDO DE INVERSIÓN, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de marzo de 2002 con el número 2.572, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

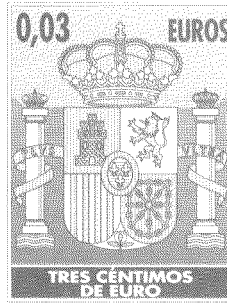
De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros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

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312318

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

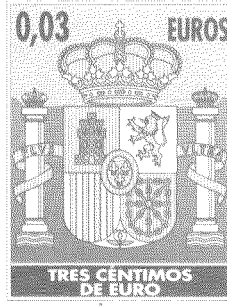
Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a crear cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312319

## **SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

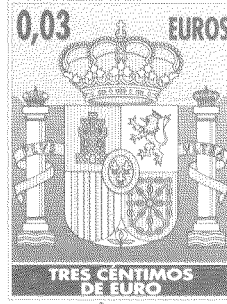
---

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312320

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 24 de abril de 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,10%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 24 de abril de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A partir del 25 de abril de 2015, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Plus	Premier	Cartera
Comisión de Gestión	2,10%	1,60%	1,00%	1,85%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

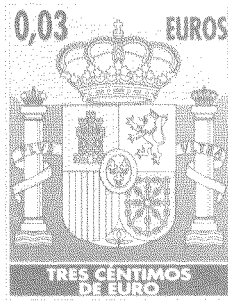
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



0M5312321

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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.

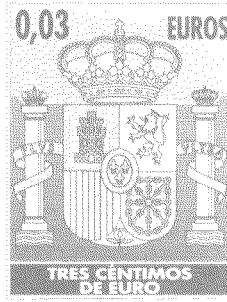
## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312322

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

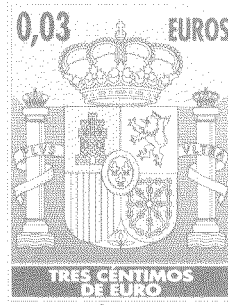
No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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.



CLASE 8.ª



0M5312323

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

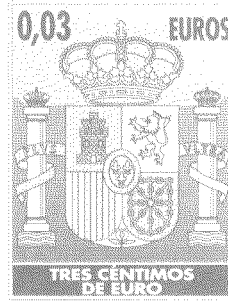
i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.



CLASE 8.ª



0M5312324

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

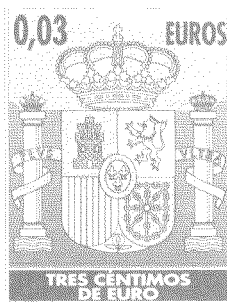
(Expresada en euros)

---

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312325

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

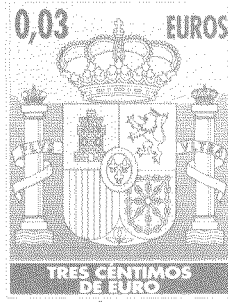
#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M5312326

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

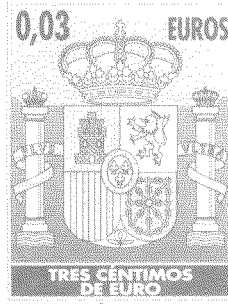
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Deudores", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312327

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

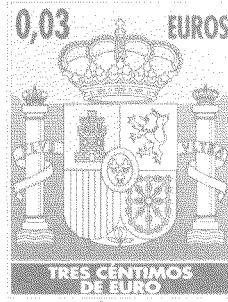
(Expresada en euros)

---

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312328

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

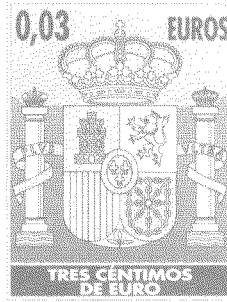
Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312329

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

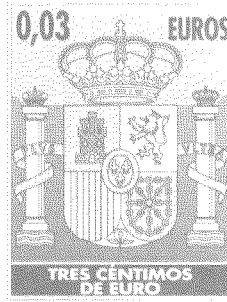
#### e) Contabilización de operaciones

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

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



CLASE 8.ª



0M5312330

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

#### ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

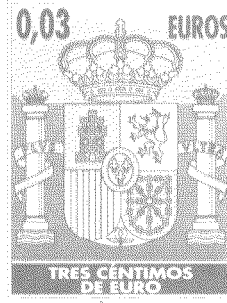
#### iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.ª



0M5312331

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

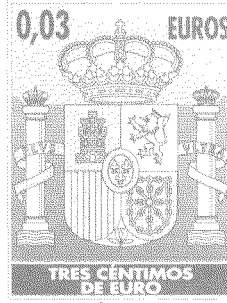
En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran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

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

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



CLASE 8.ª



0M5312332

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

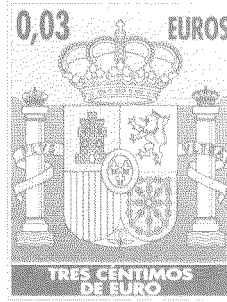
Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312333

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### h) Impuesto sobre Beneficios

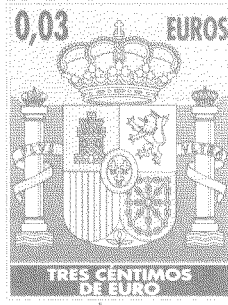
El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

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.



CLASE B.ª



0M5312334

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

#### 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.

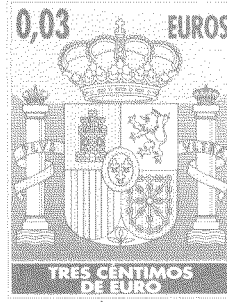
Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; 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.<sup>a</sup>



0M5312335

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 "Participes" 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	370 500,00	657 000,00
Administraciones Públicas deudoras	315 723,48	1 028 158,54
	<b>686 223,48</b>	<b>1 685 158,54</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

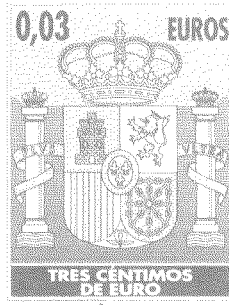
El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Operaciones pendientes de liquidar	-	71 698,37
Otros	157 334,55	199 736,49
	<b>157 334,55</b>	<b>271 434,86</b>

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



0M5312336

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>74 077 822,01</b>	<b>94 091 048,42</b>
Instrumentos de patrimonio	74 077 822,01	94 091 048,42
<b>Cartera exterior</b>	<b>8 059 262,19</b>	<b>1 968 929,73</b>
Instrumentos de patrimonio	8 059 262,19	1 968 929,73
	<b>82 137 084,20</b>	<b>96 059 978,15</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. 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 2014.

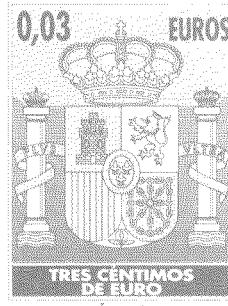
A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A.

#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312337

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>Clase Base</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	66 753 513,20	103 507 349,42
Número de participaciones emitidas	4 049 590,9199	6 493 749,5432
Valor liquidativo por participación	16,4840	15,9395
Número de partícipes	4 082	4 958
<b>Clase Plus</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	18.057.340,78	
Número de participaciones emitidas	1.091.673,2238	
Valor liquidativo por participación	16,5410	
Número de partícipes	95	
<b>Clase Premier</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	971.888,56	
Número de participaciones emitidas	58.511,6545	
Valor liquidativo por participación	16,6102	
Número de partícipes	1	
<b>Clase Cartera</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	47.263,85	
Número de participaciones emitidas	2.862,1894	
Valor liquidativo por participación	16,5132	
Número de partícipes	2	

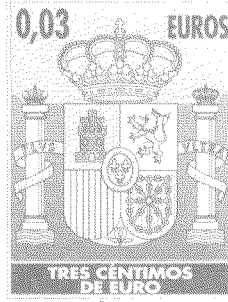
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



0M5312338

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 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 2015 y 2014, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdidas fiscales a compensar	38 732 111,38	34 185 230,52
	<b><u>38 732 111,38</u></b>	<b><u>34 185 230,52</u></b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

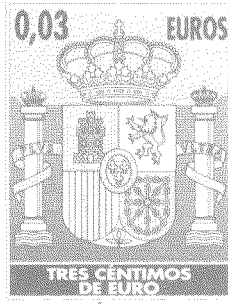
Durante el ejercicio 2015 el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 38.732.111,38 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312339

## **SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

#### **12. Otra información**

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

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

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.

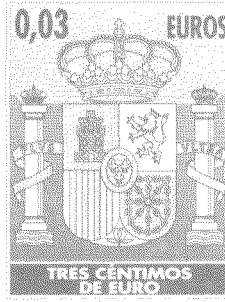
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente.

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

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



CLASE 8.ª



0M5312340

**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES PROSEGUR, S.A.	EUR	1 328 123,34	-	1 226 074,00	(102 049,34)	ES0175438003
ACCIONES NATURHOUSE HEALTH	EUR	401 713,61	-	317 224,60	(84 489,01)	ES0105043006
ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	1 861 405,62	-	1 983 947,24	122 541,62	ES0130625512
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	6 103 911,79	-	4 795 378,16	(1 308 533,63)	ES0113860A34
ACCIONES ALMIRALL, S.A.	EUR	770 082,75	-	1 264 287,69	494 204,94	ES0157097017
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	977 832,61	-	1 562 914,28	585 081,67	ES0109067019
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	2 104 801,97	-	2 838 225,70	733 423,73	ES0177542018
ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	2 756 305,45	-	2 424 063,08	(332 242,37)	ES0140609019
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	2 447 666,44	-	4 260 739,20	1 813 072,76	ES0105630315
ACCIONES DIA	EUR	1 173 099,65	-	1 211 627,53	38 527,88	ES0126775032
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	4 149 695,43	-	3 747 389,00	(402 306,43)	ES0115056139
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	3 366 428,19	-	2 969 802,25	(396 625,94)	ES0113307021
ACCIONES LIBERBANK, S.A.	EUR	1 691 107,50	-	1 413 313,09	(277 794,41)	ES0168675009
ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	1 722 969,11	-	1 766 636,08	43 666,97	ES0105015012
ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	931 157,09	-	920 930,00	(10 227,09)	ES0105019006
ACCIONES APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	1 266 331,53	-	1 269 358,65	3 027,12	ES0105022000
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	1 852 846,93	-	2 056 349,22	203 502,29	ES0105025003
ACCIONES CIA DISTRI INTEGRAL	EUR	1 881 518,31	-	2 381 613,84	500 095,53	ES0105027009
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	818 440,44	-	964 342,42	145 901,98	ES0139140042
ACCIONES GAMESA	EUR	2 242 659,78	-	2 605 601,46	362 941,68	ES0143416115
ACCIONES NH HOTELES	EUR	1 520 611,00	-	1 902 126,24	381 515,24	ES0161560018
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	1 413 480,42	-	1 698 764,50	285 284,08	ES0164180012
ACCIONES EUROPA	EUR	977 586,48	-	1 274 098,80	296 512,32	ES0168561019
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4 761 540,30	-	3 752 993,39	(1 008 546,91)	ES0113900J37
ACCIONES CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	1 656 898,58	-	1 385 504,80	(271 393,78)	ES0117160111
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	3 297 379,41	-	2 984 229,19	(313 150,22)	ES0178430E18
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	1 393 587,15	-	1 951 004,58	557 417,43	ES0176252718
ACCIONES VOCENTO, S.A.	EUR	465 305,88	-	509 686,84	44 380,96	ES0114820113
ACCIONES TUBACEX	EUR	1 382 569,12	-	783 385,75	(599 183,37)	ES0132945017
ACCIONES BBVA	EUR	3 605 266,48	-	2 892 567,49	(712 698,99)	ES0113211835
ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMU	EUR	1 786 536,21	-	1 671 780,34	(114 755,87)	ES0152503035
ACCIONES ACERINOX	EUR	3 146 974,33	-	2 543 456,36	(603 517,97)	ES0132105018
ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	1 727 682,19	-	1 282 870,32	(444 811,87)	ES0109427734

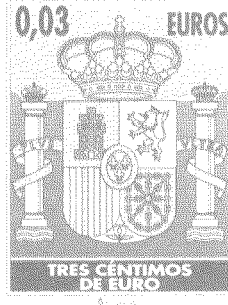
SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CAF	EUR	1 899 536,25	-	1 687 577,50	(211 958,75)	ES0121975017
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	1 133 294,45	-	1 670 754,96	537 460,51	ES0171996012
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	1 264 425,77	-	1 015 389,60	(249 036,17)	ES0178165017
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	1 383 676,32	-	1 752 614,70	368 938,38	ES0116920333
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	1 247 280,70	-	1 339 199,16	91 918,46	ES0184262212
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>73 911 728,58</b>	-	<b>74 077 822,01</b>	<b>166 093,43</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>73 911 728,58</b>	-	<b>74 077 822,01</b>	<b>166 093,43</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312341

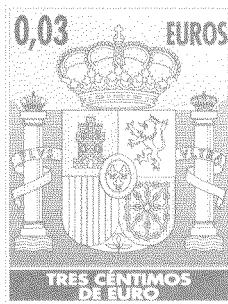
**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES SEMAPA	EUR	1 268 530,67	-	1 187 566,47	(80 964,20)	PTSEM0AM0004
ACCIONES ALTRI SGPS, S.A.	EUR	1 554 764,86	-	1 920 029,94	365 265,08	PTALT0AE0002
ACCIONES REDES ENERGETICAS NA	EUR	1 140 712,36	-	1 226 631,09	85 918,73	PTRELOAM0008
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1 344 752,84	-	585 099,48	(759 653,36)	LU0323134006
ACCIONES SONAE SGPS, S.A.	EUR	1 958 916,78	-	1 629 136,96	(329 779,82)	PTSON0AM0001
ACCIONES NOS SGPS	EUR	956 166,18	-	1 510 798,25	554 632,07	PTZON0AM0006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 223 843,69</b>	-	<b>8 059 262,19</b>	<b>(164 581,50)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 223 843,69</b>	-	<b>8 059 262,19</b>	<b>(164 581,50)</b>	



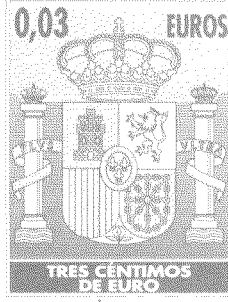
CLASE 8.ª



0M5312342



CLASE 8.<sup>a</sup>

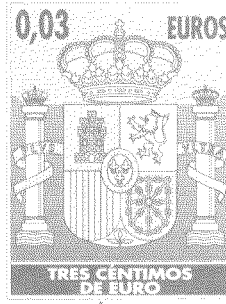


0M5312343

**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
15 FUTURO IBEX35 10 2016-01-	EUR	3 789 142,50 3 789 142,50	3 715 257,00 3 715 257,00	15/01/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 789 142,50</b>	<b>3 715 257,00</b>	
<b>TOTALES</b>				



OM5312344

CLASE 8.<sup>a</sup>**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	977 832,61	-	1 270 960,28	293 127,67	ES0109067019
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	574 282,57	-	501 926,99	(72 355,58)	ES0178165017
ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	3 541 311,43	-	3 360 663,14	(180 648,29)	ES0116920333
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	4 409 786,58	-	4 120 733,68	(289 052,90)	ES0115056139
ACCIONES DURO FELGUERA, S.A.	EUR	67 930,40	-	46 963,65	(20 966,75)	ES0162600417
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	1 944 740,42	-	2 634 872,24	690 131,82	ES0105630315
ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	4 502 248,38	-	4 293 934,79	(208 313,59)	ES0124244E34
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	5 164 366,87	-	4 975 739,06	(188 627,81)	ES0113860A34
ACCIONES INDITEX	EUR	2 615 670,49	-	2 821 558,74	205 888,25	ES0148396007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	2 104 622,69	-	2 243 915,66	139 292,97	ES01444580Y14
ACCIONES FERROVIAL	EUR	2 030 435,02	-	2 208 078,45	177 643,43	ES0118900010
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	515 303,09	-	804 693,81	289 390,72	ES0177542018
ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	4 467 111,69	-	5 222 934,21	755 822,52	ES0140609019
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	818 440,44	-	821 643,78	3 203,34	ES0139140042
ACCIONES DIA	EUR	1 641 932,86	-	1 424 413,15	(217 519,71)	ES0126775032
ACCIONES LIBERBANK, S.A.	EUR	1 662 590,34	-	1 605 894,11	(56 696,23)	ES0168675009
ACCIONES B.POPULAR	EUR	1 909 435,87	-	1 699 642,88	(209 792,99)	ES0113790226
ACCIONES APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	1 866 358,37	-	1 218 002,25	(648 356,12)	ES0105022000
ACCIONES CIA DISTRI INTEGRAL	EUR	494 590,55	-	629 053,92	134 463,37	ES0105027009
ACCIONES ALMIRALL, S.A.	EUR	2 445 228,06	-	2 962 905,00	517 676,94	ES0157097017
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2 534 809,80	-	2 696 538,99	161 729,19	ES0116870314
ACCIONES NH HOTELES	EUR	1 153 585,05	-	1 149 486,53	(4 098,52)	ES0161560018
ACCIONES ENDESA	EUR	1 605 435,69	-	1 327 789,95	(277 645,74)	ES0130670112
ACCIONES ADVEO GROUP INT	EUR	652 412,67	-	461 105,25	(191 307,42)	ES0182045312
ACCIONES VIDRALA, S.A.	EUR	486 373,44	-	566 276,00	79 902,56	ES0183746314
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	260 864,66	-	334 208,00	73 343,34	ES0164180012
ACCIONES OBRASCON H. L., S.A.	EUR	3 596 799,74	-	2 218 709,85	(1 378 089,89)	ES0142090317
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	4 547 643,00	-	4 110 455,54	(437 187,46)	ES0173516115
ACCIONES EUROPA	EUR	138 919,35	-	139 875,43	956,08	ES0168561019
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	1 953 857,23	-	2 237 885,28	284 028,05	ES0171996012
ACCIONES RED ELECTRICA CORPOR	EUR	1 914 203,47	-	2 114 524,43	200 320,96	ES0173093115
ACCIONES CAF	EUR	525 360,47	-	644 307,85	118 947,38	ES0121975017
ACCIONES CORP.FINANCIERA ALBA	EUR	2 259 493,45	-	1 920 907,80	(338 585,65)	ES0117160111

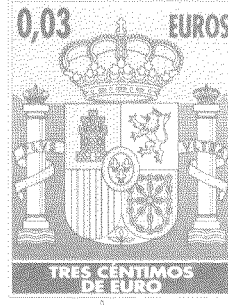
**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	6 218 637,45	-	6 327 672,40	109 034,95	ES0178430E18
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	1 158 173,23	-	1 204 915,70	46 742,47	ES0176252718
ACCIONES VISCOFAN, S.A.	EUR	2 729 217,60	-	2 882 511,98	153 294,38	ES0184262212
ACCIONES ENAGAS	EUR	3 706 099,61	-	4 172 527,38	466 427,77	ES0130960018
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	1 739 102,32	-	1 532 599,91	(206 502,41)	ES0167050915
ACCIONES ACERINOX	EUR	3 353 296,03	-	3 490 783,26	137 487,23	ES0132105018
ACCIONES BBVA	EUR	5 117 553,05	-	4 585 204,47	(532 348,58)	ES0113211835
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	4 728 638,46	-	5 104 232,63	375 594,17	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>94 134 694,50</b>	-	<b>94 091 048,42</b>	<b>(43 646,08)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>94 134 694,50</b>	-	<b>94 091 048,42</b>	<b>(43 646,08)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5312345

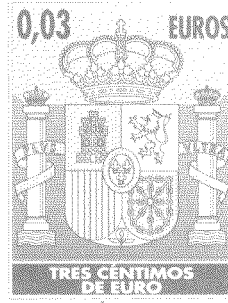
**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1 724 470,69	-	1 968 929,73	244 459,04	PTZON0AM00006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 724 470,69</b>	<b>-</b>	<b>1 968 929,73</b>	<b>244 459,04</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 724 470,69</b>	<b>-</b>	<b>1 968 929,73</b>	<b>244 459,04</b>	



CLASE 8.ª



0M5312346

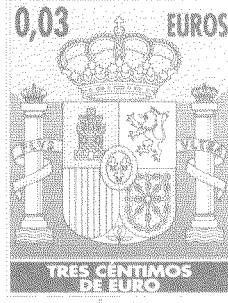
**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
16 FUTURO IBEX35 10 2015-01-	EUR	7 331 470,00	7 478 339,00	16/01/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 331 470,00</b>	<b>7 478 339,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 331 470,00</b>	<b>7 478 339,00</b>	



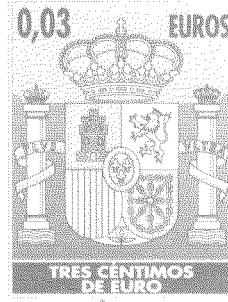
CLASE 8.ª



0M5312347



CLASE 8.ª



0M5312348

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

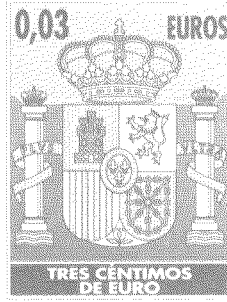
#### Entorno global y de los mercados de capitales

La economía mundial tiene un crecimiento modesto en 2015. El año está marcado por nuevos episodios de inestabilidad política y geopolítica y por un comportamiento más errático de los mercados financieros. En el ámbito político, destaca la importante incertidumbre generada alrededor de Grecia durante la primera mitad del ejercicio. El nuevo Gobierno de Syriza, tras las elecciones de enero, entra en un duro proceso de negociación con los acreedores internacionales sobre los términos del programa de ayuda financiera. Estas negociaciones se complican hasta tal punto que Grecia convoca un referéndum para decidir si aceptaba la condicionalidad impuesta en el programa de rescate. Además, el Banco Central Europeo (BCE) tiene congelada la liquidez de emergencia concedida a la banca griega y se produce una importante salida de depósitos bancarios que requiere el establecimiento de controles de capitales. En este contexto, Grecia es el primer país desarrollado en incumplir sus obligaciones financieras con el FMI y surgen importantes dudas sobre su permanencia en la zona euro. Al final, se acuerda un tercer rescate internacional a Grecia ligado a una importante condicionalidad, reduciéndose la inestabilidad en torno al país heleno, y se celebran nuevas elecciones generales el 20 de septiembre en las que de nuevo sale vencedor Syriza. En Reino Unido, el Partido Conservador gana las elecciones generales con mayoría absoluta, que implicará la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea antes de finalizar 2017. En Portugal, tras las elecciones generales se pone de manifiesto la dificultad de formar gobierno, que finalmente es asumido por el Partido Socialista gracias al apoyo de las formaciones de izquierda, a pesar de obtener menos votos que el partido conservador. En España, las elecciones generales del 20 de diciembre se saldan con una victoria del PP, aunque serán necesarios pactos para formarse gobierno. Por otra parte, se sigue trabajando en el proceso de Unión Bancaria, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de crear un Mecanismo de Garantía de Depósitos Europeo, y progresa la creación de la Unión del Mercado de Capitales con la publicación del Plan de Acción hasta 2017. En geopolítica, el conflicto en Ucrania cede protagonismo a la crisis de los refugiados en Europa y a la creciente tensión en torno a Siria, especialmente tras los atentados reivindicados por el Estado Islámico en París.

En el verano hay abruptos movimientos en los mercados financieros globales a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y ante la expectativa de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector en Estados Unidos. La evolución es especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas a episodios históricos de crisis financieras.



CLASE 8.ª



0M5312349

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

La economía estadounidense presenta unas pautas de crecimiento similares a las de 2014 y el mercado laboral avanza en su proceso de normalización. La fortaleza del dólar y la menor actividad en el sector de extracción de petróleo afecta negativamente a la economía. La actividad de la zona euro tiene una evolución más positiva, a pesar de la incertidumbre en torno a Grecia, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del crudo y el reducido coste de financiación. En Reino Unido, la economía acredita una evolución favorable soportada por el buen comportamiento del mercado laboral, aunque con dinámicas de crecimiento menores que en 2014. La economía japonesa muestra debilidad y cae el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre.

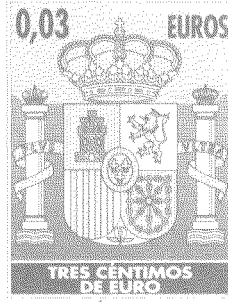
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización financiera y las autoridades adoptan medidas para limitar el deterioro de la actividad. En América Latina, la situación económica se deteriora en Brasil, en un contexto de inestabilidad política y elevados desequilibrios fiscales y por cuenta corriente, y el crecimiento de la economía en México es moderado y ligeramente superior al de 2014. En Europa del Este, el conflicto de Ucrania afecta a la contracción económica y la crisis financiera en Rusia, especialmente en la primera mitad de año.

La economía española consigue una evolución muy favorable, destacando en positivo dentro de la zona euro con un crecimiento en el año superior al +3%, algo que no se veía desde 2007. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y las exportaciones tienen un notable dinamismo. La actividad se beneficia de los reducidos precios del crudo, del menor esfuerzo fiscal y de unas favorables condiciones de financiación. El buen tono de la actividad económica se refleja en el mejor comportamiento del mercado de trabajo, con un aumento de la ocupación neta y un nuevo retroceso de la tasa de paro. El déficit público sigue bajando, aunque la Comisión Europea estima que se habrá situado en 2015 por encima del objetivo del 4,2% del PIB.

La inflación se sitúa en niveles reducidos, alejada de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas, presionada a la baja por los bajos precios del crudo y de las materias primas en general. En este sentido, el precio del petróleo registra mínimos de más de una década, lastrado por aspectos como la falta de ajuste de la oferta ante una demanda débil. El componente subyacente de las inflaciones, es decir los precios sin alimentos y energía, tienen un mejor comportamiento que el índice general.



CLASE 8.ª



0M5312350

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

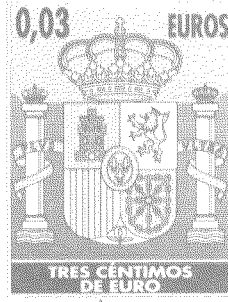
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en la reunión de diciembre se prolonga seis meses y se reduce el tipo marginal de depósito hasta el -0,30%. La política monetaria del BCE lleva al tramo corto de la curva alemana a permanecer en terreno negativo durante todo el año y la rentabilidad del bono alemán a dos años se sitúa en niveles mínimos históricos. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumenta el tipo de interés de referencia en diciembre por primera vez en nueve años, hasta el rango entre el 0,25% y el 0,50%. La mejora en las condiciones del mercado laboral apoya esta decisión. El Banco de Inglaterra mantiene el tipo rector en el 0,50% y el stock de activos adquirido bajo su programa de compras en 375 mil millones de libras. El Banco Central de Japón mantiene los volúmenes de compras mensuales de activos y en la reunión de diciembre modifica cualitativamente algunas de las características del programa de compra de activos para facilitar su implementación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo son muy reducidas en Estados Unidos y en Alemania, cerrando el año en niveles sólo ligeramente superiores a los de 2014. Estos activos encuentran apoyo en las reducidas inflaciones, el carácter acomodaticio de las políticas monetarias y las dudas sobre el crecimiento económico global. La rentabilidad del bono alemán registra niveles mínimos históricos en el mes de abril, apoyado en el inicio del programa de compras del BCE y en la incertidumbre en torno a Grecia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, tras situarse cerca del 0%, experimenta un importante e histórico movimiento al alza explicado en parte por las dinámicas del propio funcionamiento del mercado de deuda pública. Este movimiento se va disipando parcialmente a lo largo de la segunda mitad de año.

El euro se deprecia de forma destacable frente al dólar y la libra esterlina, principalmente en el primer trimestre coincidiendo con el anuncio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE. El yen termina el año en niveles similares a los de 2014 frente al dólar. Las salidas de capitales de la economía japonesa, en un contexto en que diversos inversores domésticos diversifican sus carteras para dar un mayor peso a los activos extranjeros, ejercen presiones depreciatorias sobre el yen. Sin embargo, durante la inestabilidad financiera del verano, el yen actúa de activo refugio y se aprecia.



CLASE 8.ª



0M5312351

## SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Los índices bursátiles europeos cuentan con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE. Durante el verano, las bolsas en Europa y en Estados Unidos se ven severamente castigadas ante las dudas sobre el crecimiento económico global. En el conjunto del año, el Standard & Poor's 500 aumenta en euros más de un +10%, aunque esta revalorización se explica exclusivamente por la apreciación del dólar. En Europa, el EURO STOXX 50 avanza cerca de un +4%, pero con un comportamiento heterogéneo por países. Así, el IBEX 35 finaliza por debajo de los niveles de 2014, con una caída alrededor del -7%, mientras que el DAX alemán, a pesar del escándalo de los motores diésel de Volkswagen, registra un avance cercano al +10%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen una elevada volatilidad y son penalizados en el verano, con fuertes depreciaciones cambiarias y una abrupta caída de la bolsa en China. Esta volatilidad está relacionada con las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política en algunos países, los reducidos precios de las materias primas y las preocupaciones respecto a una posible subida del tipo de interés de referencia en Estados Unidos. En este contexto de fuertes depreciaciones cambiarias, algunos bancos centrales se ven forzados a incrementar los tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, Standard & Poor's y Fitch retiran el grado de inversión a la deuda soberana de Brasil en moneda extranjera, nivel que mantenían desde 2008.

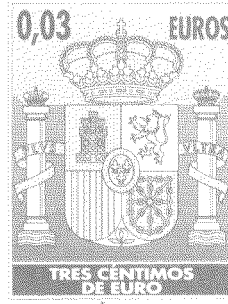
### Perspectivas para 2016

El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca contenida y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas. En este contexto, las autoridades monetarias previsiblemente mantendrán unas políticas relativamente acomodaticias.

Se espera que la economía de Estados Unidos crezca a un ritmo en torno a su potencial. En la zona euro, la política del BCE ayudará a contrarrestar la pérdida de impulso de la actividad a raíz de la situación en las economías emergentes. En Reino Unido, el contexto político será uno de los principales focos de atención. En particular, destaca la incertidumbre en torno al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, que podría acabar celebrándose en 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312352

## **SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

En las economías emergentes, se espera que la desaceleración estructural de la economía de China tenga continuidad, algo necesario para transitar a un modelo de crecimiento más eficiente y sostenible. América Latina se postula como una región especialmente vulnerable, mientras que en Europa del Este los riesgos proceden más del ámbito político (Turquía) y/o geopolítico (Rusia).

Las bolsas estarán atentas a la evolución de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las diferentes políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la situación de la economía china e incorporarán sus impactos a las cotizaciones.

#### **Evolución del Fondo durante 2015**

El Fondo invierte mayoritariamente en acciones cotizadas en las bolsas españolas. La selección de títulos es de estilo valor y se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de empresas infravaloradas con gran potencial de apreciación de su cotización a medio y largo plazo. El Fondo no sigue ningún índice de referencia e invierte a lo largo de todo el espectro de capitalización bursátil, con posiciones mayoritarias en empresas de mediana y pequeña capitalización.

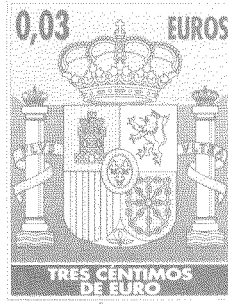
La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores financiero, industrial y consumo cíclico en detrimento de los sectores eléctrico y tecnológico. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de consumo cíclico y recursos básicos, reduciéndolas en los sectores eléctrico, farmacéutico y telecomunicaciones. 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 95% y el 110%.

#### **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5312353

## **SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

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

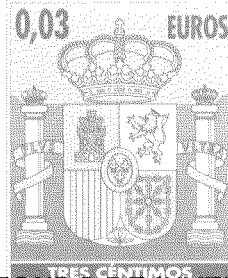
En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M5312354

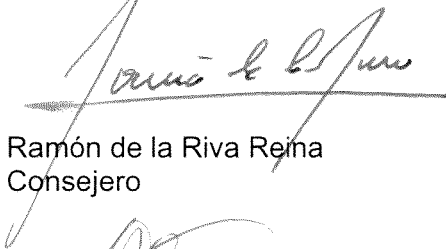
**SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, 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 2015 de SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) 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 2015 y 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

**FIRMANTES:**


Ignacio Camí Casellas  
Presidente



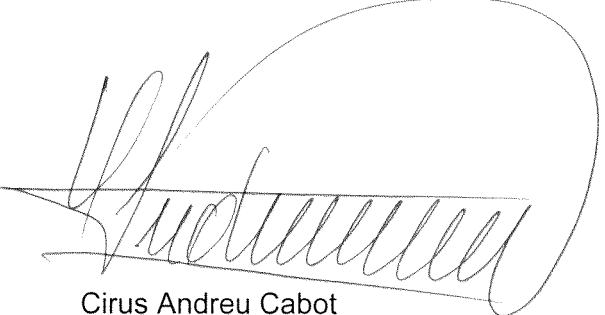
Ramón de la Riva Reina  
Consejero



Rafael José García Nauffal  
Consejero




Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero



Cirus Andreu Cabot  
Consejero / Director General



Jordi Galí Garreta  
Consejero



Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero