SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, F.I.

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

pwc

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 ASIA EMERGENTE BOLSA, 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 ASIA EMERGENTE BOLSA, 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª.
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, F.I., al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ramón Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/00604
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312740

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**71 975 349,89**	**21 637 841,41**
Deudores	1 275 634,74	509 255,90
Cartera de inversiones financieras	66 709 472,63	19 003 387,89
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	66 709 472,63	19 003 387,89
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	59 878 360,17	18 951 297,04
Instituciones de Inversión Colectiva	6 794 874,43	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	36 238,03	52 090,85
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 990 242,52	2 125 197,62
TOTAL ACTIVO	**71 975 349,89**	**21 637 841,41**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312741

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**71 870 017,54**	**21 595 287,11**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	71 870 017,54	21 595 287,11
Capital	-	-
Partícipes	82 916 432,86	18 787 478,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	145 595,80	145 595,80
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(546 250,65)	(546 250,65)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(10 645 760,47)	3 208 463,02
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**105 332,35**	**42 554,30**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	105 332,35	42 554,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**71 975 349,89**	**21 637 841,41**

CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	**9 415 706,58**	**2 582 978,08**
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 665 706,58	2 582 978,08
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 750 000,00	-
Otras cuentas de orden	**1 887 406,04**	**5 095 869,06**
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	1 887 406,04	5 095 869,06
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**11 303 112,62**	**7 678 847,14**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312742

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 085 153,36)	(422 765,28)
Comisión de gestión	(1 017 382,59)	(400 392,30)
Comisión de depositario	(58 858,34)	(17 795,28)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 912,43)	(4 577,70)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 085 153,36)**	**(422 765,28)**
Ingresos financieros	1 399 946,08	403 339,93
Gastos financieros	(19 315,69)	(1 273,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(9 685 316,52)	2 193 229,18
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	(9 685 316,52)	2 193 229,18
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(586 943,20)	9 062,35
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(668 977,78)	1 026 869,85
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(432 949,44)	491 957,63
Resultados por operaciones con derivados	(236 028,34)	534 912,22
Otros	-	-
Resultado financiero	**(9 560 607,11)**	**3 631 228,30**
Resultado antes de impuestos	**(10 645 760,47)**	**3 208 463,02**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(10 645 760,47)**	**3 208 463,02**

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 645 760,47)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(10 645 760,47)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**18 787 478,94**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**3 208 463,02**	**21 595 287,11**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**18 787 478,94**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**3 208 463,02**	**21 595 287,11**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 645 760,47)	(10 645 760,47)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 208 463,02	-	-	(3 208 463,02)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	150 225 919,74	-	-	-	150 225 919,74
Reembolsos	(89 305 428,84)	-	-	-	(89 305 428,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	**82 916 432,86**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**(10 645 760,47)**	**71 870 017,54**

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312743

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 208 463,02
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**3 208 463,02**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**11 214 445,00**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**(2 234 788,49)**	**8 579 001,66**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**11 214 445,00**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**(2 234 788,49)**	**8 579 001,66**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 208 463,02	3 208 463,02
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 234 788,49)	-	-	2 234 788,49	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	28 188 582,71	-	-	-	28 188 582,71
Reembolsos	(18 380 760,28)	-	-	-	(18 380 760,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	**18 787 478,94**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**3 208 463,02**	**21 595 287,11**

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312744

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312745

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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 ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 17 de marzo de 2006 bajo la denominación social de SABADELL BS LEJANO ORIENTE BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de marzo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de marzo de 2006 con el número 3.426, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad Gestora del Fondo procedió 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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus 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 partícipes 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.

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 de la Sociedad 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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 4 de mayo de 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

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 4 de mayo de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A partir del 5 de mayo de 2015, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	2,25%	1,95%	1,65%	1,10%
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.

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.

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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "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.

– 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 afectos 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.

- 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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.

- Acciones o participaciones 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 I.I.C. de inversión libre, I.I.C. de I.I.C. de inversión libre e I.I.C. 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 6/2.010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

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)".

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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".

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.

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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	920 998,80	425 590,52
Administraciones Públicas deudoras	354 635,94	83 665,38
	1 275 634,74	**509 255,90**

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
Otros	105 332,35	42 554,30
	105 332,35	**42 554,30**

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

Durante los ejercicios 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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera exterior	**66 709 472,63**	**19 003 387,89**
Instrumentos de patrimonio	59 878 360,17	18 951 297,04
Instituciones de Inversión Colectiva	6 794 874,43	-
Derivados	36 238,03	52 090,85
	66 709 472,63	**19 003 387,89**

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 de 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 tipos de interés de mercado.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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:

Clase Base	**2015**	**2014**
Patrimonio atribuido a partícipes	6 800 797,44	21 595 287,1100
Número de participaciones emitidas	652 918,3252	1 996 482,8281
Valor liquidativo por participación	10,4160	10,8167
Número de partícipes	888	4 461

Clase Plus	**2015**	**2014**
Patrimonio atribuido a partícipes	2 141 058,86	-
Número de participaciones emitidas	204 702,5718	-
Valor liquidativo por participación	10,4594	-
Número de partícipes	71	-

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Clase Premier	**2015**	**2014**
Patrimonio atribuido a partícipes	35 291.283,20	-
Número de participaciones emitidas	3 361 681,1147	-
Valor liquidativo por participación	10,4981	-
Número de partícipes	7	-

Clase Cartera	**2015**	**2014**
Patrimonio atribuido a partícipes	27 636 878,04	-
Número de participaciones emitidas	2 647 557,2161	-
Valor liquidativo por participación	10,4386	-
Número de partícipes	14 246	-

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 cierre del ejercicio 2015, un partícipe poseía participaciones que representan el 21,78% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Sociedad	**Número de participaciones**	**Porcentaje de participación**
Sabadell Prudente, F.I.	1.495.780	21,78%

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	1 887 406,04	5 095 869,06
	1 887 406,04	**5 095 869,06**

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.

La base imponible negativa del ejercicio 2015 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 3 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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	749 070,91	-	744 599,28	(4 471,63)	TW0001216000
ACCIONES SILICONWARE PRECISIO	USD	287 618,12	-	428 113,26	140 495,14	US8270848646
ACCIONES SINO BIOPHARMACEUTIC	HKD	166 639,52	-	235 433,52	68 794,00	KYG8167W1380
ACCIONES GOME ELECTRICAL APPL	HKD	165 592,21	-	197 701,15	32 108,94	BMG3978C1249
ACCIONES SHENZHOU INTER GROUP	HKD	728 824,46	-	895 593,87	166 769,41	KYG8087W1015
ACCIONES ZHEN DING TECHNOLOGY	TWD	143 323,94	-	132 786,47	(10 537,47)	KYG989221000
ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	160 594,94	-	214 890,50	54 295,56	KYG3777B1032
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	448 273,53	-	341 085,54	(107 187,99)	KR7000660001
ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	TWD	149 158,34	-	102 480,33	(46 678,01)	TW0001101004
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	476 575,82	-	684 459,29	207 883,47	KR7051910008
ACCIONES WANT WANT CHINA HOLD	HKD	160 775,69	-	103 030,84	(57 744,85)	KYG9431R1039
ACCIONES TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	155 146,20	-	147 373,69	(7 772,51)	TW0003045001
ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	TWD	172 195,83	-	186 441,62	14 245,79	TW0002881000
ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	HKD	156 153,09	-	167 810,77	11 657,68	CNE1000004X4
ACCIONES LARGAN PRECISION CO	TWD	470 475,23	-	378 722,58	(91 752,65)	TW0003008009
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	159 574,88	-	129 008,59	(30 566,29)	TW0002354008
ACCIONES KRUNG THAI BANK PUB	THB	157 977,60	-	108 760,77	(49 216,83)	TH0150010Z03
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	628 209,59	-	652 802,61	24 593,02	CNE100000593
ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	103 310,74	-	256 917,84	153 607,10	KYG040111059
ACCIONES CHONGQING RURAL COMM	HKD	164 241,60	-	168 046,69	3 805,09	CNE100000X44
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	492 968,73	-	429 775,05	(63 193,68)	TW0002474004
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	784 199,47	-	676 741,88	(107 457,59)	CNE1000001Q4
ACCIONES SIHUAN PHARMACEUTICA	HKD	91 711,46	-	145 444,52	53 733,06	BMG8162K1137
ACCIONES DR REDDY S LABORATOR	USD	309 219,50	-	223 988,00	(85 231,50)	US2561352038
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	575 727,49	-	432 395,33	(143 332,16)	TH1074010006
ACCIONES DONGFENG MOTOR GRP C	HKD	190 915,71	-	181 315,93	(9 599,78)	CNE100000312
ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKM	IDR	651 923,04	-	443 117,40	(208 805,64)	ID1000057003
ACCIONES PHISON ELECTRONICS C	TWD	448 186,27	-	381 433,70	(66 752,57)	TW0008299009
ACCIONES FAR EASTONE TELECOMM	TWD	158 623,87	-	137 218,81	(21 405,06)	TW0004904008
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	USD	595 642,23	-	511 566,14	(84 076,09)	US1694261033
ACCIONES PT BANK MANDIRI TBK	USD	431 903,73	-	462 212,99	30 309,26	US69367U1051
ACCIONES PHILIPPINE LONG DIST	USD	726 080,69	-	492 042,42	(234 038,27)	US7182526043
ACCIONES KASIKORNBANK PLC	USD	307 046,49	-	263 138,91	(43 907,58)	US4857851095
ACCIONES ADVANCED SEMICOND	USD	750 389,23	-	591 678,29	(158 710,94)	US00756M4042
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	USD	988 304,31	-	771 893,23	(216 411,08)	US48241A1051

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312768

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	USD	556 321,37	-	498 203,39	(58 117,98)	US72341E3045
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1 263 553,07	-	1 301 469,64	37 916,57	US88032Q1094
ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	HKD	156 808,20	-	150 716,62	(6 091,58)	BMG2109G1033
ACCIONES SINOTRANS LIMITED	HKD	384 142,09	-	288 473,82	(95 668,27)	CNE1000004F1
ACCIONES LONGFOR PROPERTIES	HKD	426 591,54	-	440 177,85	13 586,31	KYG5635P1090
ACCIONES HYUNDAI ENGINEERING	KRW	437 283,92	-	193 392,30	(243 891,62)	KR7000720003
ACCIONES CHINA DEVELOP FINAN	TWD	668 450,47	-	469 363,79	(199 086,68)	TW0002883006
ACCIONES LITE-ON TECHNOLOGY	TWD	446 690,45	-	348 013,70	(98 676,75)	TW0002301009
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 109 531,07	-	1 408 430,30	298 899,23	KYG875721634
ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	THB	772 354,28	-	824 123,64	51 769,36	TH0765010002
ACCIONES THAI OIL PUBLIC COMP	THB	164 966,58	-	198 810,34	33 843,76	TH0796010005
ACCIONES SILICONWARE PRECISIO	TWD	11 732,54	-	15 997,00	4 264,46	TW0002325008
ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	540 354,23	-	573 180,08	32 825,85	HK1093012172
ACCIONES CSR CORP LTD	HKD	79 374,80	-	162 000,38	82 625,58	CNE100000BG0
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	146 861,10	-	130 676,17	(16 184,93)	CNE1000001W2
ACCIONES PT BUMI SERPONG DAMA	IDR	463 855,07	-	420 187,83	(43 667,24)	ID1000110802
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	158 725,16	-	128 628,91	(30 096,25)	TW0002885001
ACCIONES HYUNDAI STEEL CO	KRW	503 175,96	-	320 324,59	(182 851,37)	KR7004020004
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	TWD	161 279,95	-	165 336,60	4 056,65	TW0002412004
ACCIONES MERIDA INDUSTRY CO	TWD	159 535,49	-	127 964,85	(31 570,64)	TW0009914002
ACCIONES CHINA EVERBRIGHT BAN	HKD	156 969,22	-	148 010,97	(8 958,25)	CNE100001QW3
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	891 036,28	-	787 420,18	(103 616,10)	CNE1000002H1
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	770 048,94	-	589 849,11	(180 199,83)	CNE1000003X6
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	723 039,27	-	518 468,85	(204 570,42)	CNE100000205
ACCIONES NOVATEK MICROELETRON	TWD	158 072,40	-	114 784,64	(43 287,76)	TW0003034005
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	876 784,39	-	563 168,72	(313 615,67)	CNE1000002R0
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	947 790,26	-	971 382,62	23 592,36	HK0688002218
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	1 268 140,64	-	1 165 579,82	(102 560,82)	TW0002317005
ACCIONES CHINA STEEL CORP	TWD	161 575,39	-	107 311,68	(54 263,71)	TW0002002003
ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	TWD	744 429,74	-	585 782,61	(158 647,13)	TW0002882008
ACCIONES SK TELECOM CO.	KRW	471 945,40	-	447 333,82	(24 611,58)	KR7017670001
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	775 273,60	-	966 243,08	190 969,48	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	4 828 074,87	-	4 302 858,72	(525 216,15)	KR7005930003
ACCIONES PTT PCL	THB	527 130,07	-	347 960,04	(179 170,03)	TH0646010007
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	1 590 889,42	-	1 312 168,30	(278 721,12)	CNE1000001Z5
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	845 821,83	-	689 247,20	(156 574,63)	CNE1000002M1

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5312769

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	2 319 052,00	-	1 946 402,72	(372 649,28)	CNE1000003G1
ACCIONES UNITED MICROELECTRON	USD	807 968,43	-	664 928,78	(143 039,65)	US9108734057
ACCIONES KOREA ELECTRIC POWER	USD	692 016,43	-	719 343,18	27 326,75	US5006311063
ACCIONES CNOOC LIMITED	USD	820 058,18	-	707 564,87	(112 493,31)	US1261321095
ACCIONES TATA MOTORS LIMITED	USD	798 261,30	-	542 111,18	(256 150,12)	US8765685024
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	1 175 683,82	-	1 203 852,25	28 168,43	US4567881085
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	USD	720 934,88	-	516 454,79	(204 480,09)	US71646E1001
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	USD	1 619 616,32	-	1 167 258,22	(452 358,10)	US16939P1066
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2 428 375,55	-	2 325 504,33	(102 871,22)	US8740391003
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	USD	862 192,47	-	748 349,06	(113 843,41)	US8245961003
ACCIONES CHINA MOBILE	USD	1 968 414,82	-	1 681 597,86	(286 816,96)	US16941M1099
ACCIONES POSCO	USD	890 209,20	-	560 724,39	(329 484,81)	US6934831099
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	974 152,54	-	729 477,08	(244 675,46)	HK0941009539
ACCIONES ORION CORP	KRW	510 207,78	-	411 727,66	(98 480,12)	KR7001800002
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	USD	767 130,76	-	829 309,87	62 179,11	US7156841063
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	637 754,26	-	579 401,05	(58 353,21)	TW0002308004
ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	309 045,82	-	367 776,62	58 730,80	KR7010130003
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	707 903,64	-	607 156,06	(100 747,58)	MYL5347OO009
ACCIONES GENTING MALAYSIA BHD	MYR	921 132,22	-	793 099,85	(128 032,37)	MYL4715OO008
ACCIONES IOI CORPORATION BERH	MYR	811 946,14	-	744 631,04	(67 315,10)	MYL1961OO001
ACCIONES ZHEJIANG EXPRESSWAY	HKD	388 552,93	-	326 228,66	(62 324,27)	CNE1000004S4
ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	HKD	276 678,48	-	174 590,25	(102 088,23)	CNE100000338
ACCIONES KANGWON LAND INC	KRW	255 635,96	-	291 842,90	36 206,94	KR7035250000
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	430 570,66	-	561 300,96	130 730,30	KR7005830005
ACCIONES UNITED TRACTORS TBK	IDR	510 523,34	-	398 016,16	(112 507,18)	ID1000058407
ACCIONES CHINA OVERSEAS PROPE	HKD	10 875,04	-	15 118,23	4 243,19	KYG2118M1096
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	759 722,87	-	624 197,09	(135 525,78)	TW0001303006
ACCIONES DAELIM INDUSTRIAL CO	KRW	378 465,67	-	287 567,99	(90 897,68)	KR7000210005
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	466 346,50	-	519 743,83	53 397,33	KR7096770003
ACCIONES HAITONG SECURITIES	HKD	456 922,94	-	248 195,45	(208 727,49)	CNE1000019K9
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	USD	1 491 818,37	-	1 160 761,50	(331 056,87)	US1689191088
ACCIONES HUANENG POWER INTL	USD	587 845,91	-	425 938,01	(161 907,90)	US4433041005
ACCIONES RUENTEX DEVELOPMENT	TWD	156 734,04	-	141 788,78	(14 945,26)	TW0009945006
ACCIONES SIMPLO TECHNOLOGY	TWD	162 461,69	-	108 027,70	(54 433,99)	TW0006121007
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	517 183,59	-	603 746,10	86 562,51	KR7000270009
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	USD	355 823,29	-	353 964,52	(1 858,77)	US17133Q5027

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312770

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	286 551,57	-	330 255,19	43 703,62	CNE100000Q43
ACCIONES PEGATRON CORP	TWD	162 686,78	-	136 139,92	(26 546,86)	TW0004938006
ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	HKD	603 709,73	-	385 639,28	(218 070,45)	KYG210961051
ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	156 273,89	-	167 859,85	11 585,96	CNE1000007Z2
ACCIONES THE SIAM CEMENT PUB	THB	162 329,27	-	139 098,60	(23 230,67)	TH0003010Z12
ACCIONES SINOPEC ENGINEERING	HKD	486 969,75	-	428 604,37	(58 365,38)	CNE100001NV2
TOTALES Acciones admitidas cotización		**67 461 922,35**	**-**	**59 878 360,17**	**(7 583 562,18)**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	2 164 971,44	-	1 938 989,52	(225 981,92)	FR0010361683
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MALAYSIA	EUR	565 885,09	-	591 740,42	25 855,33	FR0010397554
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**2 730 856,53**	**-**	**2 530 729,94**	**(200 126,59)**	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI SOUTH K	USD	2 377 054,61	-	1 975 407,38	(401 647,23)	US4642867729
PARTICIPACIONES ISHARES INDIA 50 ETF	USD	626 351,02	-	530 976,42	(95 374,60)	US4642895290
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA	USD	1 916 277,27	-	1 757 760,69	(158 516,58)	US46429B5984
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		**4 919 682,90**	**-**	**4 264 144,49**	**(655 538,41)**	
TOTAL Cartera Exterior		**75 112 461,78**	**-**	**66 673 234,60**	**(8 439 227,18)**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312771

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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
Futuros comprados				
FUTURO KOSPI2 500000 2016-03-10	KRW	743 949,95	749 718,21	10/03/2016
FUTURO FTSE CA50 1 2016-01-28	CNY	2 374 230,84	2 372 531,32	28/01/2016
FUTURO NIFTY 2 2016-01-28	INR	1 547 525,79	1 552 114,96	28/01/2016
TOTALES Futuros comprados		**4 665 706,58**	**4 674 364,49**	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	4 750 000,00	4 763 126,38	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		**4 750 000,00**	**4 763 126,38**	
TOTALES		**9 415 706,58**	**9 437 490,87**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312772

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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 AYALA LAND INC	PHP	99 615,36	-	120 411,04	20 795,68	PHY0488F1004
ACCIONES PTT EXPLORATION AND	THB	307 150,65	-	249 334,02	(57 816,63)	TH0355A10Z04
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	416 713,32	-	482 705,95	65 992,63	KR7005930003
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	127 882,64	-	172 845,53	44 962,89	HK0941009539
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	299 747,22	-	300 185,61	438,39	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	448 630,44	-	603 711,56	155 081,12	CNE1000001Z5
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	483 334,08	-	623 377,12	140 043,04	CNE1000003G1
ACCIONES LARSEN & TOUBRO LTD	USD	386 974,29	-	422 069,35	35 095,06	USY5217N1183
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	652 770,47	-	565 212,10	(87 558,37)	US7594701077
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	297 621,45	-	364 073,81	66 452,36	KYG875721634
ACCIONES KOREA ELECTRIC POWER	KRW	263 189,07	-	301 284,07	38 095,00	KR7015760002
ACCIONES PT ADARO ENERGY	IDR	104 111,43	-	87 635,56	(16 475,87)	ID1000111305
ACCIONES SK TELECOM CO.	KRW	226 149,33	-	326 713,05	100 563,72	KR7017670001
ACCIONES SILICONWARE PRECISIO	TWD	169 588,52	-	198 269,32	28 680,80	TW0002325008
ACCIONES PHILIPPINE LONG DIST	PHP	172 699,69	-	186 652,62	13 952,93	PH7182521093
ACCIONES CHINA OILFIELD SERVI	HKD	178 471,68	-	145 674,09	(32 797,59)	CNE1000002P4
ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	168 927,25	-	210 470,47	41 543,22	HK1093012172
ACCIONES CSR CORP LTD	HKD	114 344,12	-	228 194,30	113 850,18	CNE100000BG0
ACCIONES CITIC SECURITIES CO	HKD	169 025,33	-	336 162,81	167 137,48	CNE1000016V2
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	118 531,77	-	134 082,61	15 550,84	CNE1000001W2
ACCIONES BS FINANCIAL GROUP	KRW	156 401,77	-	158 782,71	2 380,94	KR7138930003
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	168 176,52	-	175 179,34	7 002,82	MYL1295OO004
ACCIONES NCSOFT CORPORATION	KRW	238 549,69	-	218 981,90	(19 567,79)	KR7036570000
ACCIONES HALLA CLIMATE CONTRO	KRW	162 772,81	-	219 981,67	57 208,86	KR7018880005
ACCIONES DIGI.COM BERHAD	MYR	405 356,70	-	465 539,90	60 183,20	MYL6947OO005
ACCIONES UNITED TRACTORS TBK	IDR	226 939,89	-	184 318,25	(42 621,64)	ID1000058407
ACCIONES PRESIDENT CHAIN STOR	TWD	142 882,02	-	152 601,88	9 719,86	TW0002912003
ACCIONES RADIANT OPTO-ELECTRO	TWD	105 499,15	-	92 385,51	(13 113,64)	TW0006176001
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	219 490,85	-	254 908,59	35 417,74	TW0002308004
ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	102 586,70	-	125 720,88	23 134,18	KR7010130003
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	187 048,68	-	218 439,68	31 391,00	MYL5347OO009
ACCIONES GENTING MALAYSIA BER	MYR	103 588,94	-	102 618,72	(970,22)	MYL4715OO008
ACCIONES MALAYAN BANKING BHD	MYR	211 122,48	-	202 090,69	(9 031,79)	MYL1155OO000
ACCIONES IOI CORPORATION BERH	MYR	195 879,25	-	192 036,13	(3 843,12)	MYL1961OO001
ACCIONES HUANENG POWER INTL H	HKD	95 202,87	-	155 677,69	60 474,82	CNE1000006Z4
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	469 737,98	-	608 691,13	138 953,15	TW0002330008

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5312773

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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 HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	118 952,05	-	104 229,70	(14 722,35)	KR7012330007
ACCIONES VANGUARD INTERNATION	TWD	160 356,99	-	233 937,53	73 580,54	TW0005347009
ACCIONES LG CORP	KRW	99 357,44	-	109 504,71	10 147,27	KR7003550001
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	320 031,43	-	300 595,13	(19 436,30)	KR7000270009
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	565 296,96	-	722 891,16	157 594,20	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	310 007,56	-	237 464,70	(72 542,86)	KR7005380001
ACCIONES SINOPEC SHANG PETRO	HKD	101 139,01	-	133 917,62	32 778,61	CNE1000004C8
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	514 073,16	-	504 616,02	(9 457,14)	TW0002454006
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	265 108,38	-	420 017,83	154 909,45	CNE1000002L3
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	271 304,34	-	282 876,73	11 572,39	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	225 794,58	-	279 063,58	53 269,00	TW0002317005
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	503 190,62	-	482 448,07	(20 742,55)	KR7005931001
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	91 418,45	-	104 941,34	13 522,89	KR7005830005
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	156 447,56	-	160 117,55	3 669,99	TW0001303006
ACCIONES INVENTEC CORP	TWD	325 662,67	-	262 065,38	(63 597,29)	TW0002356003
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	170 097,82	-	225 944,27	55 846,45	ID1000129000
ACCIONES BANK RAKYAT INDONESI	IDR	234 183,84	-	264 303,28	30 119,44	ID1000118201
ACCIONES TATA STEEL LTD	USD	472 110,36	-	462 058,36	(10 052,00)	US87656Y4061
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	138 976,34	-	227 209,64	88 233,30	CNE100000593
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	224 900,74	-	211 543,96	(13 356,78)	TW0002474004
ACCIONES COWAY CO LTD	KRW	361 384,89	-	375 754,65	14 369,76	KR7021240007
ACCIONES SIHUAN PHARMACEUTICA	HKD	73 972,40	-	137 671,63	63 699,23	BMG8162K1137
ACCIONES EVERGRANDE REAL EST	HKD	211 929,88	-	213 562,38	1 632,50	KYG3225A1031
ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	TWD	101 374,62	-	130 530,78	29 156,16	TW0002881000
ACCIONES PETRONAS CHEMICALS G	MYR	118 885,31	-	99 470,80	(19 414,51)	MYL5183OO008
ACCIONES UNIVERSAL ROBINA COR	PHP	300 916,93	-	430 151,44	129 234,51	PHY9297P1004
ACCIONES LARGAN PRECISION CO	TWD	244 157,56	-	311 419,14	67 261,58	TW0003008009
ACCIONES ZHEN DING TECHNOLOGY	TWD	128 190,42	-	125 997,97	(2 192,45)	KYG989221000
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	371 132,90	-	441 638,05	70 505,15	KR7000660001
ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	TWD	137 114,21	-	141 081,32	3 967,11	TW0001101004
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	115 390,05	-	88 562,43	(26 827,62)	KR7051910008
ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	289 675,22	-	415 741,78	126 066,56	KYG040111059
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	351 799,44	-	537 879,59	186 080,15	CNE1000001Q4
ACCIONES GOME ELECTRICAL APPL	HKD	195 490,80	-	185 068,86	(10 421,94)	BMG3978C1249
TOTALES Acciones admitidas cotización		**16 666 539,34**	**-**	**18 951 297,04**	**2 284 757,70**	
TOTAL Cartera Exterior		**16 666 539,34**	**-**	**18 951 297,04**	**2 284 757,70**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5312774

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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
Futuros comprados				
FUTURO FTSE CA50 1 2015-01-29	CNY	754 041,99	808 894,03	29/01/2015
FUTURO HSI - INDE 50 2015-01-29	HKD	1 245 039,58	1 254 642,11	29/01/2015
FUTURO NIFTY 2 2015-01-29	INR	583 896,51	580 390,15	29/01/2015
TOTALES Futuros comprados		**2 582 978,08**	**2 643 926,29**	
TOTALES		**2 582 978,08**	**2 643 926,29**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312775

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312776
CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
OM5312777

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5312778
CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
OM5312779

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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.

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).

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2015

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 de compañías radicadas en Asia, con la excepción de Japón. El ámbito de la inversión cubre mercados como China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Malasia, Indonesia, Tailandia y Filipinas. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no haya sido recogido por su cotización bursátil.

La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores financiero, telecomunicaciones y tecnología en detrimento de los sectores de distribución, autos y salud. A lo largo del año el Fondo ha incrementado la exposición a Hong Kong y Tailandia y la ha reducido en Corea del Sur, Filipinas, Malasia e India. Además, el Fondo ha reforzado la exposición a los sectores financiero, de seguros y ocio. En cambio, el Fondo ha reducido la exposición al sector de consumo cíclico, de autos, construcción, distribución y energía. Desde un punto de vista geográfico la cartera ha primado la presencia en China, Corea del Sur y Taiwán. 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 100% 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.

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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2015

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.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5312782

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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 ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION, 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

Cirus Andreu Cabot
Consejero / Director General

Ramón de la Riva Reina
Consejero

Jordi Galí Garreta
Consejero

Rafael José García Nauffal
Consejero

Josep Lluís Oller Ariño
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer
Consejero