

**SABADELL EURO YIELD,
FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Fco. Javier Astiz Fernández
Socio - Auditor de Cuentas

15 de abril de 2014



PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



OL7571123

CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS**SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 043 514,02	18 618 204,93
Deudores	35 469,86	33 012,54
Cartera de inversiones financieras	<u>25 083 644,80</u>	<u>17 707 514,02</u>
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>24 758 162,72</u>	<u>17 456 283,64</u>
Valores representativos de deuda	24 758 162,72	17 456 283,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	325 482,08	251 230,38
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 924 399,36	877 678,37
TOTAL ACTIVO	<u>28 043 514,02</u>	<u>18 618 204,93</u>



OL7571124

CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA DE CATEGORÍA 8.^a**SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27 991 717,91	18 552 974,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 991 717,91	18 552 974,95
Capital	-	-
Partícipes	21 869 759,04	11 503 389,42
Prima de emisión	-	-
Reservas	17 876,32	17 876,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5 090 769,57	5 090 769,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 013 312,98	1 940 939,64
(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	51 796,11	65 229,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	51 796,11	65 229,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 043 514,02	18 618 204,93
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	1 104 928,47
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	-	1 104 928,47
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	1 104 928,47



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN



OL7571125

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(327 401,68)	(206 097,63)
Comisión de gestión	(279 659,98)	(175 085,86)
Comisión de depositario	(43 024,64)	(26 936,19)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 717,06)	(4 075,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(327 401,68)	(206 097,63)
Ingresos financieros	981 444,79	732 282,70
Gastos financieros	(65,13)	(18,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	234 358,62	1 005 710,41
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	234 358,62	1 005 710,41
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	135 211,86	417 506,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	3 269,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	132 150,63	356 069,14
Resultados por operaciones con derivados	3 061,23	58 168,52
Otros	-	-
Resultado financiero	1 350 950,14	2 155 481,83
Resultado antes de impuestos	1 023 548,46	1 949 384,20
Impuesto sobre beneficios	(10 235,48)	(8 444,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 013 312,98	1 940 939,64

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 013 312,98				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 013 312,98				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	11 503 389,42	17 876,32	5 090 769,57	1 940 939,64	18 552 974,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 503 389,42	17 876,32	5 090 769,57	1 940 939,64	18 552 974,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 013 312,98	1 013 312,98
Aplicación del resultado del ejercicio	1 940 939,64	-	-	(1 940 939,64)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	20 173 796,05	-	-	-	20 173 796,05
Reembolsos	(11 748 651,07)	-	-	-	(11 748 651,07)
Otras variaciones del patrimonio	285	-	-	-	285
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21 869 759,04	17 876,32	5 090 769,57	1 013 312,98	27 991 717,91



CLASE 8.^a



OL7571126

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 940 939,64
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	1 940 939,64

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1 802 801,26	17 876,32	5 090 769,57	2 153,45	6 913 600,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 802 801,26	17 876,32	5 090 769,57	2 153,45	6 913 600,60
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 940 939,64	1 940 939,64
Aplicación del resultado del ejercicio	2 153,45	-	-	(2 153,45)	-
Operaciones con partícipes	12 886 045,40	-	-	-	12 886 045,40
Suscripciones	(3 187 610,69)	-	-	-	(3 187 610,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	11 503 389,42	17 876,32	5 090 769,57	1 940 939,64	18 552 974,95



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL7571127



CLASE 8.^a



OL7571128

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social de ZUHAR, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de septiembre de 1990 con el número 194, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



OL7571129

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión 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 los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,3%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,2%.



CLASE 8.^a



OL7571130

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas. La Sociedad Gestora aplicará el 1% de reembolso aplicable cuando los reembolsos se produzcan antes de transcurridos 6 meses desde la suscripción.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL7571131

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL7571132

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y PARTICIPATIVOS



OL7571133

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- 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 efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN VALORES



OL7571134

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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”.



CLASE 8.^a
CORPORACIÓN DE SEGUROS Y RESEGURO DE DAÑOS Y PERJUICIOS



OL7571136

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



OL7571137

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del RD 1082/2012, se podrán utilizar, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª
REGISTRO DE INVERSIÓN



OL7571138

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL7571139

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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



CLASE 8.^a
REPUBLICA ESPAÑOLA



OL7571140

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN



OL7571141

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



OL7571142

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
RECONOCIMIENTO DE VALORES FINANCIEROS



OL7571143

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELECOMUNICACIONES



OL7571144

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas deudoras	6 969,86	3 426,37
Otros	28 500,00	29 586,17
	<u>35 469,86</u>	<u>33 012,54</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	10 235,48	8 444,56
Operaciones pendientes de liquidar	6 110,49	3 846,80
Otros	35 450,14	24 438,62
	<u>51 796,11</u>	<u>36 729,98</u>

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.



CLASE 8.^a
CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIÓN Y GESTIÓN DE FONDOS



OL7571145

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera exterior	24 758 162,72	17 456 283,64
Valores representativos de deuda	24 758 162,72	17 456 283,64
Intereses de la cartera de inversión	325 482,08	251 230,38
	25 083 644,80	17 707 514,02

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a tipos de interés de mercado.

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.



CLASE 8.^a



OL7571146

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>27 991 717,91</u>	<u>18 552 974,95</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 619 873,4946</u>	<u>1 124 082,5034</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,2802</u>	<u>16,5050</u>
Número de partícipes	<u>4 735</u>	<u>2 297</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>-</u>	<u>1 104 928,47</u>
	<u>-</u>	<u>1 104 928,47</u>



CLASE 8.^a



OL7571147

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, con efectos para los periodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2012, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplía el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones.

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 todos los impuestos legalmente no prescritos.

11. Otra información

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

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

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a
ISSUE INFORMATION DOCUMENT



OL7571149

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
BONO GEO DEBT FINANCE SCA 7,50 2018-08-01	EUR	159 193,19
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	102 749,79
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPAN 2,25 2023-05-02	EUR	193 111,07
OBLIGACION MICROSOFT 2,63 2033-05-02	EUR	90 483,84
OBLIGACION GESTAMP FUND LUX SA 5,88 2020-05-31	EUR	105 634,90
OBLIGACION TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	315 370,00
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	103 457,32
OBLIGACION COCA-COLA HBC FINANC 2,38 2020-06-18	EUR	99 031,91
BONO SNAM SPA 2,38 2017-06-30	EUR	308 164,46
OBLIGACION RPG BYTY SRO 6,75 2020-05-01	EUR	201 036,31
OBLIGACION FALCON GERMANY HLDG 3,9,00 2020-07-15	EUR	328 953,46
OBLIGACION REFRESCO GROUP BV 7,38 2018-05-15	EUR	107 512,25
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 7,13 2018-08-15	EUR	213 973,38
BONO GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,70 2018-07-25	EUR	207 009,48
OBLIGACION MAGNOLIA BC SA 9,00 2020-08-01	EUR	209 342,82
OBLIGACION THOMAS COOK FINANCE 7,75 2020-06-15	EUR	434 754,28
OBLIGACION TELSTRA CORP LTD 2,50 2023-09-15	EUR	97 005,26
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	98 692,17
OBLIGACION NEW WORLD RES. NV 7,88 2021-01-15	EUR	38 981,71
BONO FIAT FINANCE & TRADE 7,75 2016-10-17	EUR	111 360,97
OBLIGACION KION FINANCE SA 6,75 2020-02-15	EUR	109 391,88
OBLIGACION SMURFIT KAPPA ACI 7,75 2019-11-15	EUR	164 928,77
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	198 183,52
OBLIGACION R&R ICE CREAM PLC 8,38 2017-11-15	EUR	215 594,77
BONO ORANGE SA 1,88 2018-09-03	EUR	199 862,39
OBLIGACION AT&T INC 2,50 2023-03-15	EUR	96 575,97
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 6,13 2049-03-14	EUR	315 873,87
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	216 258,02
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	235 399,18
OBLIGACION CEGEDIM SA 6,75 2020-04-01	EUR	102 965,96
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	105 591,27
OBLIGACION TELEFONICA FINANCE GROUP 4,25 2020-03-04	EUR	304 598,28
OBLIGACION TELEKOM FINANZMANA 3,13 2021-12-03	EUR	99 849,12
OBLIGACION ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	201 424,41
OBLIGACION KONINKLIJKE DSM NV 1,75 2019-11-13	EUR	99 173,14

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION GENERAL MILLS 2,10 2020-11-16	EUR	296 662,81
BONO Coma Jurado , Irene 6,50 2018-11-15	EUR	257 192,50
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	396 360,40
BONO GAMENET SPA 7,25 2018-08-01	EUR	407 265,52
BONO THE ROYAL BANK SC GR 1,50 2016-11-28	EUR	200 896,24
OBLIGACION CABLE COMMUNICATIONS 7,50 2020-11-01	EUR	256 598,23
OBLIGACION ASTALDI SPA 7,13 2020-12-01	EUR	105 771,30
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	298 828,74
OBLIGACION EUROPCAR GROUPE SA 9,38 2018-04-15	EUR	213 922,88
OBLIGACION BARCLAYS PLC 8,00 2049-12-15	EUR	205 927,28
BONO MONDELEZ INT INC 1,13 2017-01-26	EUR	99 814,24
OBLIGACION HUNTSMAN INTERNATIONAL 5,13 2021-04-15	EUR	100 406,72
OBLIGACION SABC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	200 670,00
BONO LLOYDS BANK PLC 1,88 2018-10-10	EUR	300 945,50
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,99 2023-01-23	EUR	103 624,93
OBLIGACION AMERICA MOVIL SABI 5,13 2073-09-06	EUR	312 741,67
BONO SISAL HOLDING INST 7,25 2017-09-30	EUR	152 899,18
BONO INTRALOT FINANCE LUX 9,75 2018-08-15	EUR	109 293,83
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR	162 799,07
BONO RENAULT 3,63 2018-09-19	EUR	205 544,81
OBLIGACION VMH LOUIS VUITTON 1,75 2020-11-13	EUR	244 843,54
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSEN RW 7,50 2019-03-15	EUR	163 438,73
BONO TESCO PLC 1,25 2017-11-13	EUR	99 376,13
OBLIGACION SINOPEC GRP OVERSEA 2,63 2020-10-17	EUR	297 946,68
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 4,00 2025-10-21	EUR	99 434,54
BONO SES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	297 830,72
OBLIGACION ALLIANZ AG 4,75 2049-12-31	EUR	102 311,42
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2021-11-05	EUR	98 045,07
OBLIGACION MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	422 194,05
OBLIGACION ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR	100 615,60
OBLIGACION KABEL DEUTSCH V&S 6,50 2018-06-29	EUR	212 624,12
OBLIGACION ARADAGH PACKAGING FIN 7,38 2017-10-15	EUR	323 633,57
OBLIGACION AROBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	154 251,18
OBLIGACION NARA CABLE FUNDING 8,88 2018-12-01	EUR	107 706,96
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	EUR	105 705,58
OBLIGACION NOKIA OY J6,75 2019-02-04	EUR	227 615,75



CLASE 8.^a



OL7571150

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 5,25 2019-07-31	EUR	227 218,04
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5,63 2021-06-15	EUR	224 502,00
BONO PERI GMBH 5,00 2015-08-06	EUR	103 801,11
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	218 634,35
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 6,50 2018-09-15	EUR	118 450,95
OBLIGACION LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	161 752,83
OBLIGACION MATTERHORN MOBILE 8,25 2020-02-15	EUR	217 536,30
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 3,63 2021-11-09	EUR	162 339,91
OBLIGACION GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2023-01-17	EUR	104 359,13
OBLIGACION BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	218 240,20
BONO PHOENIX PIB FINANCE 9,63 2014-07-15	EUR	52 238,18
OBLIGACION MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	278 422,70
OBLIGACION HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	329 977,96
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 5,88 2015-04-17	EUR	158 704,33
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	208 897,99
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	162 039,98
OBLIGACION SANTOS FINANCE LTD 8,25 2070-09-22	EUR	112 453,03
OBLIGACION LENTE NAZIONALE IDROC 4,00 2020-06-29	EUR	109 327,33
BONO INTL PERSONAL FIN 11,50 2015-08-06	EUR	230 847,83
OBLIGACION ZIGGO BOND CO 8,00 2018-05-15	EUR	213 259,18
OBLIGACION GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	203 524,22
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 7,50 2020-04-03	EUR	305 908,21
OBLIGACION CHESAPEAKE ENERGY 6,25 2017-01-15	EUR	162 467,65
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	316 103,19
OBLIGACION UPCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	352 973,67
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 11,13 2017-04-01	EUR	96 203,30
OBLIGACION GDF SUEZ 2,75 2017-10-18	EUR	157 614,24
OBLIGACION TMF GROUP HOLDING BV 9,88 2019-12-01	EUR	108 068,43
OBLIGACION MONDI CONSUMER PACKA 9,75 2017-07-15	EUR	113 002,45
OBLIGACION ALBA GROUP PLC & CO 8,00 2018-05-15	EUR	205 988,69
OBLIGACION UNITYMEDIA KABELBW 9,63 2019-12-01	EUR	448 537,72
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	198 705,61
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	242 506,94
OBLIGACION TDC AVS 4,38 2018-02-23	EUR	168 569,80
OBLIGACION GTECH SPA 3,50 2020-03-05	EUR	207 424,22
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	203 702,96



CLASE 8.^a



0L7571151

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a
PROGRAMA DE INVERSIÓN EN OBLIGACIONES FINANCIERAS



0L7571152

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION DEUTSCHE POST AG 1,88 2020-12-11	EUR	196 985,93
BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11	EUR	101 885,37
OBLIGACION RIO TINTO FINANCE 2,88 2024-12-11	EUR	97 931,33
OBLIGACION GROUPE AUCHAN SA 2,38 2022-12-12	EUR	196 097,63
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 7,75 2042-12-12	EUR	114 726,95
OBLIGACION BARCLAYS BANK 4,75 2049-03-29	EUR	169 615,17
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	216 191,34
OBLIGACION EACCESS LTD 8,38 2018-04-01	EUR	162 175,41
OBLIGACION SPIE BONDCO 3 SCA 11,00 2019-08-15	EUR	227 828,90
OBLIGACION TELENET FINANCE LUX 6,38 2020-11-15	EUR	375 993,96
OBLIGACION AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	225 820,55
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 2,25 2018-06-14	EUR	204 984,73
BONO SCHAEFFLER FINANCE 6,75 2017-07-01	EUR	26 905,47
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2022-08-16	EUR	96 600,51
OBLIGACION ALLIANZ AG 5,63 2042-10-17	EUR	110 896,88
OBLIGACION SUNRISE COM INTERNAC 7,00 2017-12-31	EUR	214 477,14
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 2,13 2021-10-15	EUR	98 501,41
OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	98 704,11
OBLIGACION DONG ENERGY A/S 2,63 2022-09-19	EUR	196 473,98
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 781,69
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2014-10-03	EUR	204 245,65
OBLIGACION BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	252 097,95
BONO GE CAPITAL EURO FUND 1,63 2018-03-15	EUR	100 040,22
OBLIGACION REXEL SA 7,00 2018-12-17	EUR	222 667,20
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 758 162,72
TOTAL Cartera Exterior		24 758 162,72

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L7571153

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 2,13 2021-10-15	EUR	100 987,65
OBLIGACION WENDEL SA 5,88 2019-09-17	EUR	107 718,65
OBLIGACION ENEXIS HOLDING NV 1,88 2020-11-13	EUR	100 056,51
OBLIGACION SNAM SPA 3,50 2020-02-13	EUR	104 327,80
OBLIGACION EP ENERGY ASI 5,92 2019-11-01	EUR	107 406,16
OBLIGACION BNP PARIBAS 2,88 2022-10-24	EUR	104 585,86
OBLIGACION UNITYMEDIA KABELBW 9,63 2019-12-01	EUR	448 921,20
OBLIGACION ALBA GROUP PLC & CO 8,00 2018-05-15	EUR	216 346,26
OBLIGACION TECHEM GMBH 6,14 2019-10-01	EUR	107 730,51
OBLIGACION NORDENIA INTERNATION 9,75 2017-07-15	EUR	116 441,25
BONO BANQUE PSA FIN (PEUG) 3,50 2014-01-17	EUR	151 599,59
BONO NESTLE FINANCE INTL 0,75 2016-10-17	EUR	251 654,32
OBLIGACION ESB FINANCE LIMITED 4,38 2019-11-21	EUR	105 480,18
OBLIGACION ALLIANZ AG 5,63 2042-10-17	EUR	224 361,48
OBLIGACION HANNOVER FINANCE SA 5,00 2043-06-30	EUR	109 200,82
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	209 521,02
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	103 939,11
OBLIGACION SPCM SA 5,50 2020-06-15	EUR	105 783,21
OBLIGACION BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	255 886,87
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2014-10-03	EUR	202 139,24
OBLIGACION UNICREDIT SPA 4,50 2019-09-22	EUR	94 364,28
OBLIGACION OMV AG 3,50 2027-09-27	EUR	212 760,59
OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH INBEV 2,00 2019-12-16	EUR	153 338,39
BONO JEDP FINANCE BV 5,75 2017-09-21	EUR	106 848,40
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	106 809,29
BONO BERDROLA INTL BV 4,50 2017-09-21	EUR	108 963,73
OBLIGACION GDF SUEZ 2,75 2017-10-18	EUR	160 276,51
BONO PORTUGAL TELECOM INT 5,88 2018-04-17	EUR	104 085,40
BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11	EUR	101 786,69
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 3,83 2017-10-06	EUR	113 671,17
OBLIGACION SANTOS FINANCE LTD 8,25 2070-09-22	EUR	105 837,86
OBLIGACION FRANCE TELECOM 3,88 2020-04-09	EUR	167 592,94
BONO TELEFONICA EMISIONES 3,41 2015-03-24	EUR	103 435,06
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	212 359,04
BONO GAS NATURAL CP.MK 5,25 2014-07-09	EUR	160 625,55

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
BONO ARCELORMITTAL 8.25 2013-06-03	EUR	214.598,39
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 5.88 2015-04-17	EUR	165.568,71
OBLIGACION BARCLAYS BANK 4.75 2049-03-29	EUR	152.382,37
OBLIGACION ALTYCE FINANCING SA 8.02 2019-12-15	EUR	105.326,77
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 7.75 2042-12-12	EUR	106.034,02
OBLIGACION LANXESS FINANCE BV 2.63 2022-11-21	EUR	150.970,72
OBLIGACION RIO TINTO FINANCE 2.88 2024-12-11	EUR	102.504,39
OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2.38 2022-09-06	EUR	100.204,84
OBLIGACION DEUTSCHE POST AG 1.88 2020-12-11	EUR	202.428,05
OBLIGACION G4S PLC 2.63 2018-12-06	EUR	99.755,44
OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 3.50 2020-03-05	EUR	205.549,45
BONO PIC GMTN LTD 2.38 2018-05-30	EUR	102.518,67
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9.00 2017-05-15	EUR	104.180,94
BONO FIAT FINANCE & TRADE 7.75 2016-10-17	EUR	106.008,18
OBLIGACION DELHAIZE GROUP 3.13 2020-02-27	EUR	102.929,47
OBLIGACION STATKRAFT ASI 2.50 2022-11-28	EUR	100.848,74
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 3.63 2022-11-23	EUR	255.453,80
BONO DANONE 1.13 2017-11-27	EUR	301.350,73
OBLIGACION XSTRATA FINAN DUBAI 2.38 2018-11-19	EUR	200.822,36
OBLIGACION DAILMLER AG 1.75 2020-01-21	EUR	249.708,40
OBLIGACION GROUPE AUCHAN SA 2.38 2022-12-12	EUR	200.911,90
OBLIGACION VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.38 2020-12-11	EUR	226.518,65
OBLIGACION DONG ENERGY A/S 2.63 2022-09-19	EUR	199.881,69
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5.38 2021-06-15	EUR	225.906,75
OBLIGACION HECKLER & KOCH GMBH 9.50 2018-05-15	EUR	85.861,43
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 7.38 2018-02-15	EUR	100.338,61
OBLIGACION NARA CABLE FUNDING 8.88 2018-12-01	EUR	99.792,33
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3.75 2020-11-09	EUR	159.830,86
OBLIGACION JELC DE FRANCE 4.00 2025-11-12	EUR	165.344,25
BONO CONTI-GUMMI FINANCE 6.50 2016-01-15	EUR	160.971,29
OBLIGACION ARDAGH PACKAGING FIN 7.38 2017-10-15	EUR	219.537,00
OBLIGACION TRAVELPORT LLC 4.88 2014-09-01	EUR	110.492,14
OBLIGACION ENTE NAZIONALE IDROC 4.00 2020-06-29	EUR	112.034,06
OBLIGACION KABEL DEUTSCH V&S 6.50 2018-06-29	EUR	216.546,19
BONO PERI GMBH 5.00 2015-08-06	EUR	104.083,70
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6.13 2014-07-08	EUR	206.131,72



CLASE 8.^a



OL7571154

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION OXEA FINANCE 9,63 2017-07-15	EUR	95 094,96
OBLIGACION UPCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	357 338,11
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	197 011,41
OBLIGACION TEREOS EUROPE 6,38 2014-04-15	EUR	212 366,59
OBLIGACION LOTTOMATICA SPA 8,25 2066-03-31	EUR	106 214,93
OBLIGACION CEDC FIN CORP INTL 18,88 2016-12-01	EUR	57 340,12
OBLIGACION CITIGROUP INC 3,50 2015-08-05	EUR	203 102,34
OBLIGACION CHESAPEAKE ENERGY 6,25 2017-01-15	EUR	159 311,74
OBLIGACION INTERGEN NV 8,50 2017-06-30	EUR	136 108,29
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 7,50 2020-04-03	EUR	296 008,30
OBLIGACION GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	195 427,93
BONO PHOENIX PIB FINANCE 9,63 2014-07-15	EUR	55 364,06
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 11,75 2017-07-15	EUR	51 564,09
OBLIGACION SPIE BONDCO 3 SCA 11,00 2019-08-15	EUR	108 646,90
OBLIGACION EACCESS LTD 8,38 2018-04-01	EUR	167 522,04
OBLIGACION SUNRISE COM INTERNAC 7,00 2017-12-31	EUR	217 656,75
OBLIGACION REXEL SA 7,00 2018-12-17	EUR	221 010,97
OBLIGACION PROCTER & GAMBLE 2,00 2022-08-16	EUR	100 201,21
BONO SCHAEFFLER FINANCE 6,75 2017-07-01	EUR	26 925,80
BONO KABEL DEUTSCHLAND 6,44 2017-07-31	EUR	109 190,80
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 2,25 2018-06-14	EUR	209 488,37
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 2,13 2019-05-30	EUR	103 508,17
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 4,25 2018-10-11	EUR	108 169,25
OBLIGACION LECTA SA 8,88 2019-05-15	EUR	105 448,74
OBLIGACION AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	221 692,97
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 7,88 2071-06-16	EUR	105 208,29
OBLIGACION BRISA CONCESSAO RODO 4,80 2013-09-26	EUR	151 539,49
OBLIGACION FAGE DAIRY IND 7,50 2015-01-15	EUR	148 943,55
OBLIGACION TALANX FINANZ AG 8,37 2042-06-15	EUR	121 886,31
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 11,13 2017-04-01	EUR	101 292,28
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 5,25 2019-07-31	EUR	222 990,13
OBLIGACION GCL HOLDINGS SCA 9,38 2018-04-15	EUR	159 062,71
OBLIGACION TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	171 823,01
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 3,63 2021-11-09	EUR	167 357,28
BONO SCHAEFFLER FINANCE 7,75 2017-02-15	EUR	223 388,95
OBLIGACION MATTERHORN MOBILE 8,25 2020-02-15	EUR	217 157,79



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA PARA LA CLASIFICACION DE VALORES



OL7571155

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION FRANZ HANIEL & CIE 6,25 2018-02-08	EUR	111 592,47
OBLIGACION LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	166 052,74
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 6,50 2018-09-15	EUR	117 823,39
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	212 197,58
OBLIGACION TELENET FINANCE LUX 6,38 2020-11-15	EUR	266 083,23
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 456 283,64
TOTAL Cartera Exterior		17 456 283,64



CLASE 8.ª



OL7571156



CLASE 8.^a
ORGANIZACIÓN DE LA INVERSIÓN Y LA GESTIÓN



OL7571157

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2013

Entorno global y de los mercados de capitales en 2013

El proceso de normalización de los mercados financieros y la paulatina reversión de la fragmentación del mercado de capitales en la zona euro continúan en 2013, a pesar de episodios que, temporalmente y de forma limitada, generan cierta inestabilidad e incertidumbre en los mercados, como el rescate a Chipre y conflictos políticos en Italia y Portugal. La mejora de las condiciones financieras se refleja en unos menores costes de financiación de los soberanos de la periferia, en la reducción al recurso de la banca al Banco Central Europeo (BCE) a través de la devolución de las operaciones de financiación a más largo plazo (LTRO, por su nombre en inglés “Long – Term Refinancing Operation”) y en la capacidad de Irlanda y Portugal de emitir de nuevo en mercado a medio y largo plazo. Además, se confirma la salida de España del programa de ayuda al sector financiero en enero de 2014 e Irlanda es el primer país rescatado en abandonar un programa de ayuda integral, sin solicitar apoyo adicional. A pesar de todo, el mercado de crédito bancario permanece débil y fragmentado, con una elevada heterogeneidad entre países en los tipos de interés asociados a préstamos a pymes. Los avances en términos de integración europea representan un apoyo al anterior proceso de normalización. Las principales novedades en este ámbito son las relacionadas con el proceso de establecimiento de una Unión Bancaria. Destacan el traslado de Basilea III a legislación europea, la decisión de establecer al BCE como supervisor bancario único en la zona euro a partir de finales de 2014 y el acuerdo para que el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) pueda recapitalizar directamente a la banca bajo ciertas circunstancias. Además, en las últimas semanas, las autoridades europeas llegan a un acuerdo sobre la Directiva de Recuperación y Resolución Bancaria y la Directiva del Esquema de Garantía de Depósitos.

La economía global muestra un crecimiento modesto en 2013 y los países desarrollados mejoran a lo largo del año. En este sentido, en la zona euro se alcanza un punto de inflexión en el segundo semestre, de la mano de un entorno financiero más benigno. En Estados Unidos, el crecimiento es moderado, lastrado por la política fiscal (“fiscal cliff”). Sin embargo, el fortalecimiento progresivo de la actividad propicia una mejora significativa del mercado laboral. Por otro lado, se pone de manifiesto la polarización política existente en las negociaciones sobre el límite de deuda y la financiación del gasto público. El episodio más relevante se produce en octubre, con la paralización parcial de la administración federal. En Reino Unido, la actividad presenta un comportamiento muy favorable, de la mano del buen tono del mercado laboral y del importante dinamismo del mercado inmobiliario. En Japón, el nuevo gobierno presenta un plan para terminar con la deflación en el país y estimular el crecimiento económico (el plan llamado “Abenomics”). Las economías emergentes crecen por debajo del promedio de la última década, en un contexto de agotamiento de los modelos de crecimiento y de retos estructurales significativos. En el caso de China, el nuevo gobierno impulsa un plan de reformas para cambiar el modelo de crecimiento y hacerlo más sostenible de cara al largo plazo.



CLASE 8.^a



OL7571158

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2013

La economía española registra en el tercer trimestre el primer crecimiento positivo en más de dos años. La actividad se ve apoyada por la favorable evolución del sector exterior y el menor lastre de la demanda doméstica, en un contexto de financiación más benigno y de menor ajuste fiscal. En este sentido, en mayo, la Comisión Europea relaja de forma significativa la senda de consolidación fiscal de España para los próximos años. Por otra parte, se avanza en el proceso de corrección de los desequilibrios acumulados en la etapa expansiva previa. En particular, logra un saldo de la balanza por cuenta corriente positivo por primera vez desde el inicio de la Unión Monetaria Europea y la inversión en vivienda, en relación al Producto Interior Bruto (PIB), permanece en mínimos históricos. Asimismo, la corrección del excesivo endeudamiento del sector privado registra progresos significativos. Respecto a las reformas estructurales, se toman medidas en relación a la Administración Pública, con el objetivo de mejorar su transparencia, sostenibilidad y eficiencia, destacando la reforma del sistema de pensiones. En este marco, las tres principales agencias de calificación crediticia revisan en el tramo final de 2013 la perspectiva de la deuda pública española, de negativa a estable.

La inflación se modera en las principales economías desarrolladas, a excepción de Japón. Algunos países de la periferia europea registran tasas de inflación próximas a cero e incluso negativas a finales de año, en un contexto de fragilidad económica, fortalecimiento del euro, finalización del impacto alcista de algunas medidas impositivas y procesos de devaluación interna en algunas economías periféricas.

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia, aunque con divergencias. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) inicia el cambio de rumbo en su política monetaria, distanciándose del resto de bancos centrales. Así, anuncia la primera reducción del ritmo de compras de activos y refuerza el compromiso de mantener el tipo de interés de referencia en los actuales niveles reducidos un tiempo después de que la tasa de paro se sitúe por debajo del umbral establecido por la Fed, del 6,5%. El BCE, rebaja el tipo rector hasta mínimos históricos, del 0,25%, y se compromete a mantenerlo en niveles reducidos durante un período prolongado de tiempo. Asimismo, la máxima autoridad monetaria prolonga las operaciones de financiación a tipo fijo y adjudicación plena hasta verano de 2015. El Banco de Inglaterra condiciona su política monetaria al comportamiento del mercado laboral y no incrementará el tipo rector del 0,50% ni reducirá el tamaño del programa de compra de activos hasta que, al menos, la tasa de desempleo se sitúe en el 7%. El Banco de Japón presenta las bases de una nueva fase de laxitud monetaria, por la que abandona la herramienta del tipo rector y se centra en el incremento de la base monetaria. El objetivo de este banco central es poner fin a la deflación y situar de forma estable el crecimiento de los precios en torno al objetivo del 2% en los próximos dos años.



CLASE 8.^a



OL7571159

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2013

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo en Estados Unidos finaliza en niveles claramente superiores a los de principios de año, alejándose de los mínimos históricos observados en 2012. El cambio de rumbo de la Fed y la mejora en los indicadores económicos condicionan este comportamiento. Los tipos de interés a largo plazo en Alemania, aunque permanecen en niveles reducidos, también repuntan, por el efecto arrastre de la deuda pública americana, el punto de inflexión alcanzado por la economía europea y el menor grado de tensión en los mercados de deuda soberana. La deuda pública de España e Italia muestra una mejora progresiva a lo largo del año. En el caso español, que parte de unos niveles de rentabilidad y prima de riesgo más elevados, la mejora es más pronunciada. Así, las referencias a diez años de ambos países terminan el ejercicio en niveles similares, ligeramente superiores al 4%.

El euro se aprecia frente al dólar, especialmente en la segunda mitad del año, de la mano de los mejores datos económicos en la zona euro y de la decisión de la Fed de retrasar más de lo esperado el inicio de la reducción del ritmo de compra de activos en Estados Unidos. El hecho de que la zona euro se esté convirtiendo en una región superavitaria por cuenta corriente por importes destacados, a partir del mantenimiento del superávit por parte de Alemania y de la corrección de los déficits de la periferia, es un factor de apoyo adicional para el euro. El yen se deprecia frente a las principales divisas internacionales, en un contexto en que las autoridades niponas adoptan medidas claramente expansivas en su lucha contra la deflación, como parte del programa "Abenomics".

Las bolsas de los países desarrollados cierran el año con ganancias. En Estados Unidos las subidas de los índices bursátiles se producen gradualmente durante todo el ejercicio y el Standard & Poor's 500 sube un +24,04% en euros. En Europa, la mayor parte de las subidas se concentran en la segunda mitad de 2013. El índice selectivo europeo STOXX Europe 50 cierra el año con una subida de +13,26% y el selectivo de la zona euro EURO STOXX 50 de un +17,95%. En España, el índice selectivo español IBEX 35 se revaloriza un +21,42%. La bolsa japonesa también termina con subidas y el índice selectivo japonés NIKKEI 300 en euros gana un +20%.

Los mercados en los países emergentes se ven perjudicados por el cambio de rumbo en la política monetaria de la Fed, las vulnerabilidades domésticas acumuladas en los últimos años y los temores respecto al alcance de la desaceleración económica en China. Las bolsas emergentes cierran un año de pérdidas. El índice bursátil Bovespa brasileño, retrocede en euros un -29,87%, el principal índice ruso un -9,57% y el Shanghai SE Composite chino un -8,06%.



CLASE 8.^a



OL7571160

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2013

Perspectivas 2014

En Estados Unidos, la economía mostrará dinamismo, en un contexto en el que la política fiscal será un menor lastre para el crecimiento y el mercado laboral continuará su recuperación. El buen tono de la actividad llevará a la Fed a continuar con la reducción de las compras de activos en sus próximas reuniones. En la zona euro, la actividad experimentará una mejora cíclica, en un contexto de mayor estabilidad financiera y menor austeridad fiscal. Este mejor comportamiento de la actividad también estará apoyado por otros factores. Así, Alemania continuará con su proceso de fortalecimiento de la demanda interna, mientras que algunas reformas estructurales adoptadas por los países periféricos comenzarán a dar sus frutos, lo que debería provocar una reducción adicional de las primas de riesgo-país. La inflación permanecerá contenida, en niveles inferiores al objetivo del BCE, pero sin entrar en una dinámica deflacionista.

En los próximos meses, las bolsas se verán afectadas por los resultados empresariales del cuarto trimestre, las elecciones al congreso de Estados Unidos y el impacto que el inicio de la reducción de compras de activos por parte de la Fed pueda tener en los mercados de divisas y emergentes y, con ello, en los resultados de las compañías. En Europa, la política monetaria del BCE y los test de estrés también serán temas relevantes.

Evolución del Fondo durante 2013

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirige a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invierte en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating.

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo high yield. La cartera está compuesta por más de 100 títulos y ha mostrado durante el año un ligero sesgo hacia emisores high yield. El Fondo ha priorizado la presencia en los sectores de consumo duradero, industria básica, financieros y telecomunicaciones. La mayor exposición geográfica es a Alemania, seguida de Francia, América del Norte e Italia. Por otro lado, el nivel de inversión del Fondo se ha mantenido estable durante el año.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2013 ha sido de +4,70%.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



OL7571161

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



OL7571162

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión.S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 26 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero


Rafael José García Nauffal
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Cirus Andreu Cabot
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Juan Ràfols Esteve
Consejero