SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SABADELL 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 2016, 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 2016 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 2016. 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

13 de abril de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/01034
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0M5269634

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**47 881 016,53**	**71 975 349,89**
Deudores	515 694,59	1 275 634,74
Cartera de inversiones financieras	47 086 722,95	66 709 472,63
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	47 086 722,95	66 709 472,63
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	43 150 113,65	59 878 360,17
Instituciones de Inversión Colectiva	3 936 609,30	6 794 874,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	36 238,03
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	278 598,99	3 990 242,52
TOTAL ACTIVO	**47 881 016,53**	**71 975 349,89**

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5269635

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**47 802 094,78**	**71 870 017,54**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 802 094,78	71 870 017,54
Capital	-	-
Partícipes	48 116 684,33	82 916 432,86
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	86 065,30	(10 645 760,47)
(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	**78 921,75**	**105 332,35**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	77 788,75	105 332,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 133,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**47 881 016,53**	**71 975 349,89**

CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	**1 702 569,49**	**9 415 706,58**
Compromisos por operaciones largas de derivados	827 569,49	4 665 706,58
Compromisos por operaciones cortas de derivados	875 000,00	4 750 000,00
Otras cuentas de orden	**12 533 166,51**	**1 887 406,04**
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	12 533 166,51	1 887 406,04
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**14 235 736,00**	**11 303 112,62**

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

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5269636

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(808 036,69)	(1 085 153,36)
Comisión de gestión	(755 858,68)	(1 017 382,59)
Comisión de depositario	(45 930,83)	(58 858,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 247,18)	(8 912,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(808 036,69)**	**(1 085 153,36)**
Ingresos financieros	933 023,71	1 399 946,08
Gastos financieros	(4 825,49)	(19 315,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 783 853,48	(9 685 316,52)
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	2 783 853,48	(9 685 316,52)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	30 720,23	(586 943,20)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 848 669,94)	(668 977,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 494 432,56)	(432 949,44)
Resultados por operaciones con derivados	(354 237,38)	(236 028,34)
Otros	-	-
Resultado financiero	**894 101,99**	**(9 560 607,11)**
Resultado antes de impuestos	**86 065,30**	**(10 645 760,47)**
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**86 065,30**	**(10 645 760,47)**

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	86 065,30
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	**86 065,30**

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 2015	**82 916 432,86**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**(10 645 760,47)**	**71 870 017,54**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**82 916 432,86**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**(10 645 760,47)**	**71 870 017,54**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	86 065,30	86 065,30
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 645 760,47)	-	-	10 645 760,47	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	29 995 244,70	-	-	-	29 995 244,70
Reembolsos	(54 149 232,76)	-	-	-	(54 149 232,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	**48 116 684,33**	**145 595,80**	**(546 250,65)**	**86 065,30**	**47 802 094,78**

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OM5269637

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

SABADELL 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

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**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5269638

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5269639

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL 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.

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

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

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

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

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

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del 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.
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. 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%.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 4 de mayo de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A partir del 4 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%

A partir del 29 de julio de 2016, el Fondo ha registrado dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,65%	1,95%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en 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.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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

- 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".

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

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

el epígrafe "Valores aportados como garantía por la IIC" de las cuentas de orden.

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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

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.

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.

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	70 267,12	920 998,80
Administraciones Públicas deudoras	445 427,47	354 635,94
	515 694,59	**1 275 634,74**

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	77 788,75	105 332,35
	77 788,75	**105 332,35**

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera exterior	**47 086 722,95**	**66 709 472,63**
Instrumentos de patrimonio	43 150 113,65	59 878 360,17
Instituciones de Inversión Colectiva	3 936 609,30	6 794 874,43
Derivados	-	36 238,03
	47 086 722,95	**66 709 472,63**

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	5 940 439,18	6 800 797,44
Número de participaciones emitidas	532 026,3975	652 918,3252
Valor liquidativo por participación	11,1657	10,4160
Número de partícipes	880	888

Clase Plus	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	3 733 247,82	2 141 058,86

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Clase Plus	2016	2015
Número de participaciones emitidas	331 018,8849	204 702,5718
Valor liquidativo por participación	11,2781	10,4594
Número de partícipes	231	71

Clase Premier	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	13 190 258,43	35 291.283,20
Número de participaciones emitidas	1 158 721,4524	3 361 681,1147
Valor liquidativo por participación	11,3835	10,4981
Número de partícipes	3	7

Clase Cartera	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	24 918 009,74	27 636 878,04
Número de participaciones emitidas	2 220 219,3498	2 647 557,2161
Valor liquidativo por participación	11,2232	10,4386
Número de partícipes	13 703	14 246

Clase PYME	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	20 139,61	-
Número de participaciones emitidas	1 749,4637	-
Valor liquidativo por participación	11,5119	-
Número de partícipes	2	-

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,78% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Sociedad	2016	2015
Sabadell Prudente, F.I.	-	21,78%

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	12 533 166,51	1 887 406,04
	12 533 166,51	**1 887 406,04**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el

artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

No existen diferencias significativas 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.

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

12. Otra información

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 y 5 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	559 738,08	-	652 602,87	92 864,79	KR7000660001
ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	468 408,90	-	418 261,06	(50 147,84)	HK0000069689
ACCIONES LARGAN PRECISION CO	TWD	254 459,07	-	333 940,32	79 481,25	TW0003008009
ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	TWD	223 001,39	-	286 096,10	63 094,71	TW0002881000
ACCIONES HYUNDAI ENGINEERING	KRW	483 250,06	-	379 286,23	(103 963,83)	KR7000720003
ACCIONES SINO BIOPHARMACEUTIC	HKD	217 920,65	-	238 967,20	21 046,55	KYG8167W1380
ACCIONES WIPRO LTD	USD	189 263,92	-	168 341,83	(20 922,09)	US97651M1099
ACCIONES GOME ELECTRICAL APPL	HKD	212 053,34	-	198 349,57	(13 703,77)	BMG3978C1249
ACCIONES SHENZHOU INTER GROUP	HKD	499 324,67	-	653 624,22	154 299,55	KYG8087W1015
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	TWD	221 154,28	-	226 562,50	5 408,22	TW0002412004
ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	266 171,95	-	516 363,68	250 191,73	KYG3777B1032
ACCIONES HYUNDAI STEEL CO	KRW	572 485,70	-	476 846,94	(95 638,76)	KR7004020004
ACCIONES TAIWAN CEMENT CORP	TWD	188 550,23	-	180 664,06	(7 886,17)	TW0001101004
ACCIONES LG CHEM LTD	KRW	359 301,23	-	395 438,95	36 137,72	KR7051910008
ACCIONES WANT WANT CHINA HOLD	HKD	175 064,59	-	117 874,74	(57 189,85)	KYG9431R1039
ACCIONES TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	210 050,91	-	210 761,28	710,37	TW0003045001
ACCIONES ZHUZHOU CSR TIMES EL	HKD	206 669,49	-	199 643,63	(7 025,86)	CNE1000004X4
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	1 042 289,77	-	992 404,37	(49 885,40)	TW0001216000
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	205 921,78	-	219 152,46	13 230,68	TW0002354008
ACCIONES KRUNG THAI BANK PUB	THB	183 183,19	-	152 837,27	(30 345,92)	TH0150010Z03
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	450 501,27	-	401 696,88	(48 804,39)	CNE100000593
ACCIONES ZHEN DING TECHNOLOGY	TWD	176 799,98	-	153 653,67	(23 146,31)	KYG989221000
ACCIONES FAR EASTONE TELECOMM	TWD	201 896,98	-	198 029,25	(3 867,73)	TW0004904008
ACCIONES YUHAN CORP	KRW	213 747,05	-	152 161,02	(61 586,03)	KR7000100008
ACCIONES DAELIM INDUSTRIAL CO	KRW	257 862,75	-	261 868,11	4 005,36	KR7000210005
ACCIONES ORION CORP	KRW	580 562,11	-	303 243,13	(277 318,98)	KR7001800002
ACCIONES HAITONG SECURITIES	HKD	497 715,90	-	324 544,91	(173 170,99)	CNE1000019K9
ACCIONES SILICONWARE PRECISIO	USD	421 484,70	-	533 406,56	111 921,86	US8270848646
ACCIONES CHINA GAS HOLDINGS L	HKD	203 870,33	-	187 772,17	(16 098,16)	BMG2109G1033
ACCIONES SINOTRANS LIMITED	HKD	434 310,24	-	316 402,80	(117 907,44)	CNE1000004F1
ACCIONES LONGFOR PROPERTIES	HKD	544 728,90	-	498 634,42	(46 094,48)	KYG5635P1090
ACCIONES MERIDA INDUSTRY CO	TWD	181 271,85	-	139 567,67	(41 704,18)	TW0009914002
ACCIONES CHINA DEVELOP FINAN	TWD	499 371,45	-	403 615,48	(95 755,97)	TW0002883006
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	57 005,12	-	46 052,63	(10 952,49)	TW0002474004
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1 703 496,64	-	2 335 390,05	631 893,41	KYG875721634

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5269666

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AIRPORTS OF THAILAND	THB	830 699,70	-	973 321,71	142 622,01	TH0765010002
ACCIONES THAI OIL PUBLIC COMP	THB	218 943,21	-	282 741,78	63 798,57	TH0796010005
ACCIONES SILICONWARE PRECISIO	TWD	18 740,90	-	22 485,90	3 745,00	TW0002325008
ACCIONES CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	454 714,71	-	528 400,80	73 686,09	HK1093012172
ACCIONES CSR CORP LTD	HKD	121 554,86	-	158 264,97	36 710,11	CNE100000BG0
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	179 019,94	-	174 120,08	(4 899,86)	CNE1000001W2
ACCIONES PT BUMI SERPONG DAMA	IDR	438 820,19	-	392 269,84	(46 550,35)	ID1000110802
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	190 575,13	-	174 012,34	(16 562,79)	TW0002885001
ACCIONES CHINA EVERBRIGHT BAN	HKD	194 586,68	-	185 569,15	(9 017,53)	CNE100001QW3
ACCIONES CHINA STEEL CORP	TWD	199 506,37	-	201 265,86	1 759,49	TW0002002003
ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	210 472,94	-	245 693,61	35 220,67	CNE1000007Z2
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	538 814,96	-	486 744,01	(52 070,95)	CNE1000002M1
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	319 099,92	-	365 351,64	46 251,72	KR7096770003
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	353 374,21	-	374 318,61	20 944,40	TW0001303006
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	880 144,93	-	709 145,81	(170 999,12)	CNE1000003X6
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	843 959,88	-	716 021,37	(127 938,51)	CNE100000205
ACCIONES NOVATEK MICROELETRON	TWD	183 754,54	-	131 373,36	(52 381,18)	TW0003034005
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	303 993,80	-	261 488,81	(42 504,99)	CNE1000002R0
ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	189 755,21	-	376 413,56	186 658,35	KYG040111059
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	511 475,89	-	562 014,23	50 538,34	TW0002317005
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	387 001,34	-	450 970,08	63 968,74	CNE100000Q43
ACCIONES CATHAY FINANCIAL HOL	TWD	856 125,86	-	836 648,26	(19 477,60)	TW0002882008
ACCIONES SK TELECOM CO.	KRW	609 402,34	-	605 090,27	(4 312,07)	KR7017670001
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	1 197 920,77	-	1 673 842,81	475 922,04	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	2 730 923,57	-	3 371 173,03	640 249,46	KR7005930003
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	1 184 142,60	-	919 508,05	(264 634,55)	HK0941009539
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	958 903,70	-	880 638,65	(78 265,05)	CNE1000001Z5
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	1 129 778,07	-	1 197 693,07	67 915,00	CNE1000002H1
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	1 155 916,80	-	1 067 606,39	(88 310,41)	CNE1000003G1
ACCIONES HDFC BANK LTD	USD	599 926,11	-	592 898,97	(7 027,14)	US40415F1012
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	707 321,47	-	572 808,29	(134 513,18)	HK0688002218
ACCIONES GENTING MALAYSIA BHD	MYR	653 748,85	-	599 378,10	(54 370,75)	MYL4715OO008
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	420 192,19	-	370 552,64	(49 639,55)	US4567881085
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	970 043,12	-	894 424,00	(75 619,12)	CNE1000001Q4
ACCIONES DR REDDY S LABORATOR	USD	223 310,28	-	238 709,96	15 399,68	US2561352038
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	715 773,46	-	720 599,96	4 826,50	TH1074010006

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5269667

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DONGFENG MOTOR GRP C	HKD	229 755,69	-	175 837,74	(53 917,95)	CNE100000312
ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKM	IDR	407 964,55	-	437 711,90	29 747,35	ID1000057003
ACCIONES PTT PCL	THB	421 789,28	-	451 419,23	29 629,95	TH0646010007
ACCIONES LITE-ON TECHNOLOGY	TWD	195 899,39	-	229 394,06	33 494,67	TW0002301009
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	283 585,21	-	276 389,22	(7 195,99)	TW0002308004
ACCIONES CHINA MENGNIU CO LTD	HKD	699 513,60	-	615 521,35	(83 992,25)	KYG210961051
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	910 930,29	-	817 128,54	(93 801,75)	MYL5347OO009
ACCIONES PEGATRON CORP	TWD	207 461,24	-	201 274,67	(6 186,57)	TW0004938006
ACCIONES IOI CORPORATION BERH	MYR	1 050 737,75	-	964 508,42	(86 229,33)	MYL1961OO001
ACCIONES ZHEJIANG EXPRESSWAY	HKD	460 240,57	-	349 205,96	(111 034,61)	CNE1000004S4
ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	HKD	301 520,74	-	186 317,35	(115 203,39)	CNE100000338
ACCIONES KANGWON LAND INC	KRW	356 176,48	-	353 831,70	(2 344,78)	KR7035250000
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	603 189,06	-	649 986,99	46 797,93	KR7005830005
ACCIONES UNITED TRACTORS TBK	IDR	360 672,18	-	398 219,34	37 547,16	ID1000058407
ACCIONES RUENTEX DEVELOPMENT	TWD	193 312,88	-	167 528,20	(25 784,68)	TW0009945006
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	654 272,60	-	585 758,06	(68 514,54)	KR7000270009
ACCIONES CHONGQING RURAL COMM	HKD	206 136,79	-	216 939,50	10 802,71	CNE100000X44
ACCIONES KOREA ZINC CO LTD	KRW	444 173,11	-	485 523,42	41 350,31	KR7010130003
TOTALES Acciones admitidas cotización		**42 832 658,38**	**-**	**43 150 113,65**	**317 455,27**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	1 374 469,60	-	1 335 161,59	(39 308,01)	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**1 374 469,60**	**-**	**1 335 161,59**	**(39 308,01)**	
Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES INDIA 50 ETF	USD	1 227 384,80	-	1 281 029,73	53 644,93	US4642895290
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI INDIA	USD	1 320 519,92	-	1 320 417,98	(101,94)	US46429B5984
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)		**2 547 904,72**	**-**	**2 601 447,71**	**53 542,99**	
TOTAL Cartera Exterior		**46 755 032,70**	**-**	**47 086 722,95**	**331 690,25**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5269668

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO KOSPI2 500000 2017-03-09	KRW	198 160,75	205 101,31	9/03/2017
FUTURO FTSE CA50 1 2017-01-25	CNY	415 323,19	416 682,51	25/01/2017
FUTURO NIFTY 2 2017-01-26	INR	214 085,55	217 838,40	26/01/2017
TOTALES Futuros comprados		**827 569,49**	**839 622,22**	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	875 000,00	879 491,44	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		**875 000,00**	**879 491,44**	
TOTALES		**1 702 569,49**	**1 719 113,66**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0M5269669

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
0M5269970

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
0M5269671

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
0M5269672

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
0M5269673

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO 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
0M5269674

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0M5269675

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0M5269676

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0M5269678

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OM5269679

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Perspectivas para 2017

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

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

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

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0M5269680

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del Fondo durante 2016

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, Hong Kong, 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, tecnología, consumo personal e industrial en detrimento de los sectores de medios de comunicación, distribución, y químico. A lo largo del año el Fondo ha incrementado la exposición Malasia, Tailandia e India y la ha reducido en Corea del Sur, Taiwán e Indonesia. Además, el Fondo ha reforzado la exposición a los sectores de alimentación, seguros y consumo personal. En cambio, el Fondo ha reducido la exposición al sector de tecnología y telecomunicaciones. Desde un punto de vista geográfico la cartera ha primado la presencia en China, Corea del Sur, Taiwán e India. 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 90% y el 110%.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
OM5269681

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS

0M5269682

CLASE 8.ª

SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSION

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

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

c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:

Ignacio Camí Casellas
Presidente

José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General

María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General

Jordi Galí Garreta
Consejero

Josep Lluís Oller Ariño
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer
Consejero