

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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



Opini3n

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

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

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any **2016** N3m. **20/16/00616**
IMPORT COL·LEGIAL: **96,00 EUR**

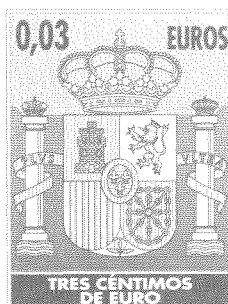
.....
informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0M5314544

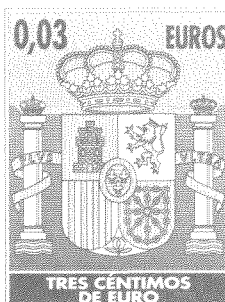
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| ACTIVO | 2015 | 2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Activo no corriente | - | - |
| Inmovilizado intangible | - | - |
| Inmovilizado material | - | - |
| Bienes inmuebles de uso propio | - | - |
| Mobiliario y enseres | - | - |
| Activos por impuesto diferido | - | - |
| Activo corriente | 135 881 573,16 | 131 181 153,29 |
| Deudores | 865 133,21 | 1 210 113,91 |
| Cartera de inversiones financieras | 128 685 182,74 | 116 801 421,93 |
| Cartera interior | - | - |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | - | - |
| Instituciones de Inversión Colectiva | - | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Cartera exterior | 128 685 182,74 | 116 801 421,93 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Instrumentos de patrimonio | 125 136 067,96 | 116 744 594,36 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 3 549 114,78 | - |
| Depósitos en Entidades de Crédito | - | - |
| Derivados | - | 56 827,57 |
| Otros | - | - |
| Intereses de la cartera de inversión | - | - |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | - | - |
| Periodificaciones | - | - |
| Tesorería | 6 331 257,21 | 13 169 617,45 |
| TOTAL ACTIVO | 135 881 573,16 | 131 181 153,29 |



CLASE 8.ª



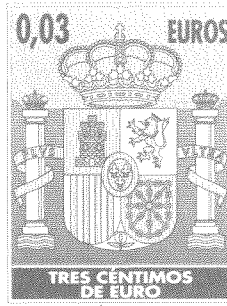
0M5314545

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

| PATRIMONIO Y PASIVO | 2015 | 2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas | 135 423 991,22 | 130 561 869,96 |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas | 135 423 991,22 | 130 561 869,96 |
| Capital | - | - |
| Partícipes | 125 805 710,56 | 115 697 969,08 |
| Prima de emisión | - | - |
| Reservas | 290 470,43 | 290 470,43 |
| (Acciones propias) | - | - |
| Resultados de ejercicios anteriores | (4 692 711,33) | (4 692 711,33) |
| Otras aportaciones de socios | - | - |
| Resultado del ejercicio | 14 020 521,56 | 19 266 141,78 |
| (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 | 457 581,94 | 619 283,33 |
| Provisiones a corto plazo | - | - |
| Deudas a corto plazo | - | - |
| Acreedores | 427 635,36 | 460 604,02 |
| Pasivos financieros | - | - |
| Derivados | 29 946,58 | 158 679,31 |
| Periodificaciones | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO | 135 881 573,16 | 131 181 153,29 |
| CUENTAS DE ORDEN | 2015 | 2014 |
| Cuentas de compromiso | 13 000 428,34 | 23 484 336,26 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados | 6 750 428,34 | 13 152 049,93 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados | 6 250 000,00 | 10 332 286,33 |
| Otras cuentas de orden | - | - |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC | - | - |
| Valores aportados como garantía por la IIC | - | - |
| Valores recibidos en garantía por la IIC | - | - |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | - | - |
| Pérdidas fiscales a compensar | - | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 13 000 428,34 | 23 484 336,26 |



CLASE 8.ª



OM5314546

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

| | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos | - | - |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva | - | - |
| Gastos de personal | - | - |
| Otros gastos de explotación | (2 988 055,21) | (1 716 931,30) |
| Comisión de gestión | (2 836 544,21) | (1 636 944,15) |
| Comisión de depositario | (139 366,45) | (72 753,03) |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento | - | - |
| Otros | (12 144,55) | (7 234,12) |
| Amortización del inmovilizado material | - | - |
| Excesos de provisiones | - | - |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado | - | - |
| Resultado de explotación | (2 988 055,21) | (1 716 931,30) |
| Ingresos financieros | 1 788 759,17 | 812 244,04 |
| Gastos financieros | (1 108,50) | (2 355,95) |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros | 12 422 812,36 | 17 172 835,10 |
| Por operaciones de la cartera interior | - | - |
| Por operaciones de la cartera exterior | 12 422 812,36 | 17 172 835,10 |
| Por operaciones con derivados | - | - |
| Otros | - | - |
| Diferencias de cambio | 153 018,59 | (104 257,02) |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 2 786 716,58 | 3 299 214,40 |
| Deterioros | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera interior | - | - |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior | (120 610,53) | 1 820 436,73 |
| Resultados por operaciones con derivados | 2 907 327,11 | 1 478 777,67 |
| Otros | - | - |
| Resultado financiero | 17 150 198,20 | 21 177 680,57 |
| Resultado antes de impuestos | 14 162 142,99 | 19 460 749,27 |
| Impuesto sobre beneficios | (141 621,43) | (194 607,49) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 14 020 521,56 | 19 266 141,78 |

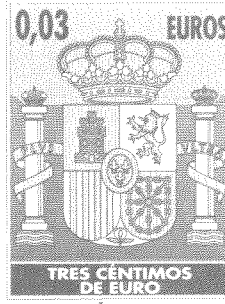
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | | | | | |
|--|-----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | 14 020 521,56 | |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | | | | - | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | | - | |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | | 14 020 521,56 | |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 115 697 969,08 | 290 470,43 | (4 692 711,33) | 19 266 141,78 | 130 561 869,96 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 115 697 969,08 | 290 470,43 | (4 692 711,33) | 19 266 141,78 | 130 561 869,96 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 14 020 521,56 | 14 020 521,56 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 19 266 141,78 | - | - | (19 266 141,78) | - |
| Operaciones con participes | | | | | |
| Suscripciones | 179 887 374,67 | - | - | - | 179 887 374,67 |
| Reembolsos | (189 045 774,97) | - | - | - | (189 045 774,97) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 125 805 710,56 | 290 470,43 | (4 692 711,33) | 14 020 521,56 | 135 423 991,22 |



CLASE 8.ª



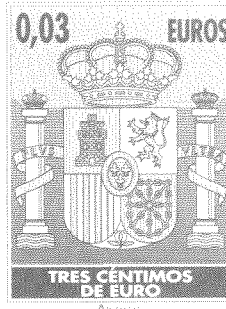
0M5314547

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª

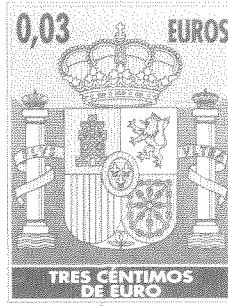


OM5314548

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos | | | | | |
|--|-----------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | | | | |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias | | | 19 266 141,78 | | |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | | | - | | |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias | | | - | | |
| Total de ingresos y gastos reconocidos | | | 19 266 141,78 | | |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto | | | | | |
| | Participes | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Total |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | 38 250 235,67 | 290 470,43 | (4 692 711,33) | 9 842 309,97 | 43 690 304,74 |
| Ajustes por cambios de criterio | - | - | - | - | - |
| Ajustes por errores | - | - | - | - | - |
| Saldo ajustado | 38 250 235,67 | 290 470,43 | (4 692 711,33) | 9 842 309,97 | 43 690 304,74 |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | 19 266 141,78 | 19 266 141,78 |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 9 842 309,97 | - | - | (9 842 309,97) | - |
| Operaciones con participes | - | - | - | - | - |
| Suscripciones | 95 158 615,90 | - | - | - | 95 158 615,90 |
| Reembolsos | (27 553 192,46) | - | - | - | (27 553 192,46) |
| Otras variaciones del patrimonio | - | - | - | - | - |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | 115 697 969,08 | 290 470,43 | (4 692 711,33) | 19 266 141,78 | 130 561 869,96 |



CLASE 8.ª



0M5314549

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 8 de mayo de 1997 bajo la denominación social de FONSABADELL INTERNACIONAL V, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de junio de 1997 con el número 1.017, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

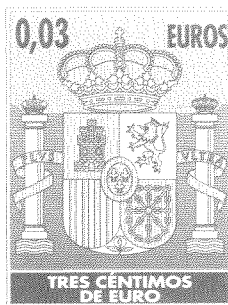
La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de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

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

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



CLASE 8.^a



0M5314550

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.

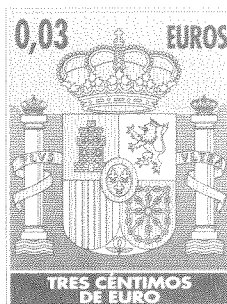
La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus y de 1.000.000 euros para la Clase Premier. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipe persona física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

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.



CLASE 8.ª



0M5314551

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

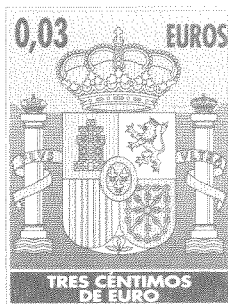
Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

A partir del 30 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 | Plus | Premier | Cartera |
|----------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| Comisión de Gestión | 2,25% | 1,65% | 1,10% | 1,95% |
| Comisión de Depósito | 0,10% | 0,10% | 0,10% | 0,10% |



CLASE 8.ª



0M5314552

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

b) Gestión del riesgo

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

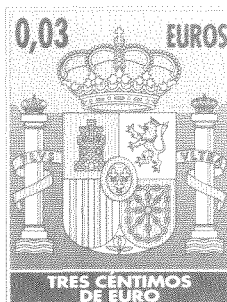
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

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



CLASE 8.^a



0M5314553

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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

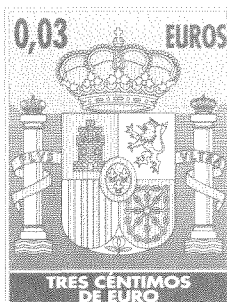
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



CLASE 8.ª



0M5314554

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

3. Normas de registro y valoración

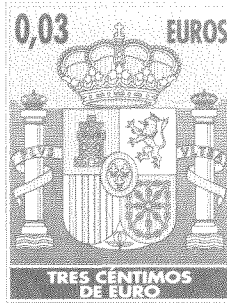
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



0M5314555

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

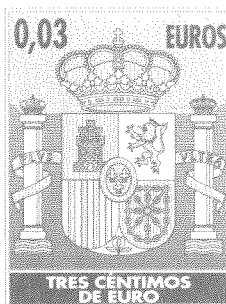
i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE B.ª



0M5314556

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

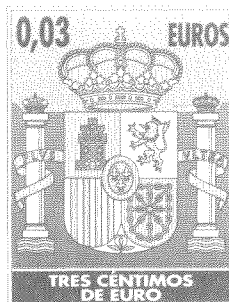
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones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

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

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



CLASE 8.ª



0M5314557

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

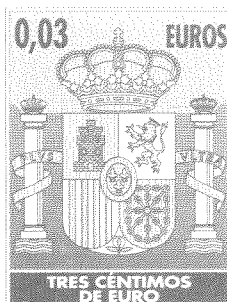
c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "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.



CLASE 8.ª



0M5314558

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

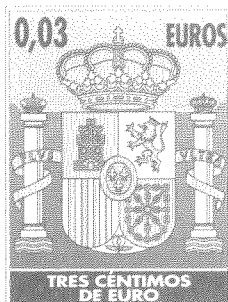
(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.ª



0M5314559

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

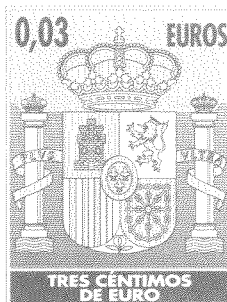
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M5314560

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

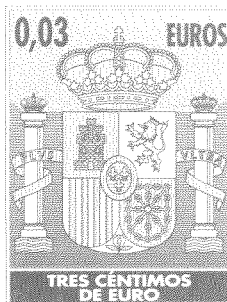
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente 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.



CLASE 8.ª



0M5314561

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Quando 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.

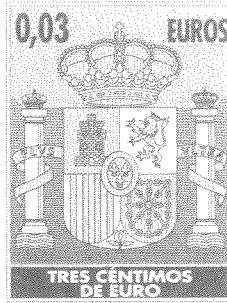
ii. Compraventa de valores a plazo

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

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



CLASE 8.ª



0M5314562

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

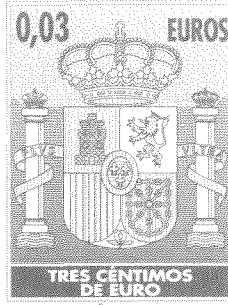
Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de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

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

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



CLASE 8.^a



0M5314563

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

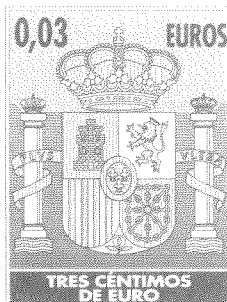
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0M5314564

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

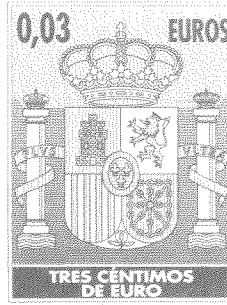
Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0M5314565

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

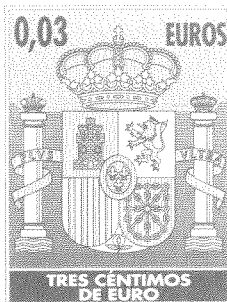
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las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

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

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



CLASE 8.ª



0M5314566

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

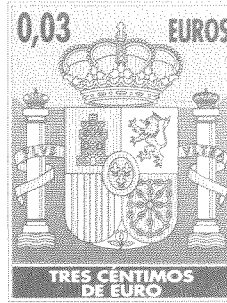
k) Suscripciones y reembolsos

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.



CLASE 8.ª



OM5314567

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

| | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|-------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía | 515 446,76 | 879 053,56 |
| Administraciones Públicas deudoras | 349 686,45 | 291 662,83 |
| Otros | - | 39 397,52 |
| | <u>865 133,21</u> | <u>1 210 113,91</u> |

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

5. Acreedores

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

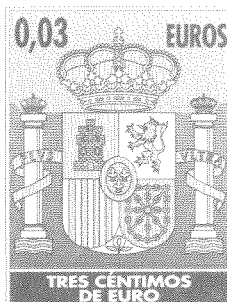
| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 141 621,43 | 194 607,49 |
| Operaciones pendientes de liquidar | - | 15 338,98 |
| Otros | 286 013,93 | 250 657,55 |
| | <u>427 635,36</u> | <u>460 604,02</u> |

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5314568

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Cartera exterior | 128 685 182,74 | 116 801 421,93 |
| Instrumentos de patrimonio | 125 136 067,96 | 116 744 594,36 |
| Instituciones de Inversión Colectiva | 3 549 114,78 | - |
| Derivados | - | 56 827,57 |
| | 128 685 182,74 | 116 801 421,93 |

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

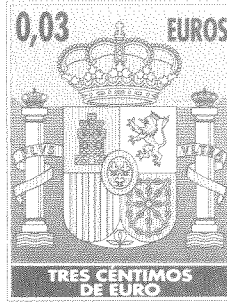
A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A.

7. Tesorería

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



CLASE 8.^a



0M5314569

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

| Clase Base | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------|----------------|-----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 63 194 523,78 | 130 561 869,96 |
| Número de participaciones emitidas | 5 347 498,1049 | 12 153 561,1241 |
| Valor liquidativo por participación | 11,8176 | 10,7427 |
| Número de partícipes | 3 732 | 17 261 |

| Clase Plus | 2015 |
|-------------------------------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 16 958 891,30 |
| Número de participaciones emitidas | 1 429 955,5021 |
| Valor liquidativo por participación | 11,8597 |
| Número de partícipes | 121 |

| Clase Premier | 2015 |
|-------------------------------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 26 588 712,43 |
| Número de participaciones emitidas | 2 234 483,0287 |
| Valor liquidativo por participación | 11,8993 |
| Número de partícipes | 4 |

| Clase Cartera | 2015 |
|-------------------------------------|----------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes | 28 681 863,71 |
| Número de participaciones emitidas | 2 422 806,2401 |
| Valor liquidativo por participación | 11,8383 |
| Número de partícipes | 17 576 |

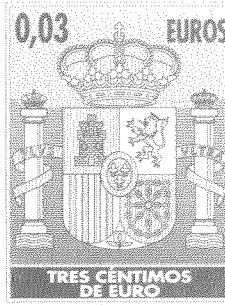
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

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



CLASE 8.ª



0M5314570

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

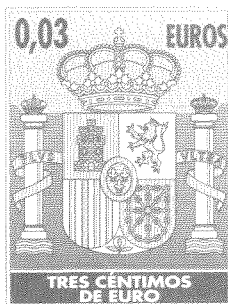
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



0M5314571

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

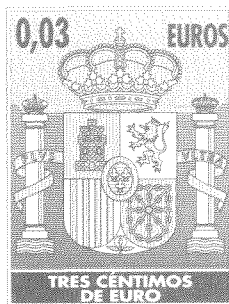
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

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

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

12. Hechos posteriores

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



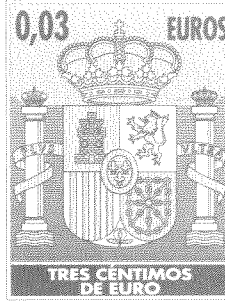
0M5314572

CLASE 8.ª

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES COGNIZANT TECH | USD | 2 109 978,24 | - | 2 006 932,57 | (103 045,67) | US1924461023 |
| ACCIONES OWENS CORNING INC | USD | 597 703,96 | - | 680 150,15 | 82 446,19 | US6907421019 |
| ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR | USD | 1 001 473,96 | - | 1 800 298,45 | 798 824,49 | US26138E1091 |
| ACCIONES MERCK & CO | USD | 147 508,31 | - | 181 872,84 | 34 364,53 | US58933Y1055 |
| ACCIONES ATWOOD OCEANICS INC | USD | 913 096,79 | - | 325 105,93 | (587 990,86) | US0500951084 |
| ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER | USD | 748 492,49 | - | 1 174 427,32 | 425 934,83 | US9139031002 |
| ACCIONES SUNCOR ENERGY | USD | 1 483 456,31 | - | 1 364 386,51 | (119 069,80) | CA8672241079 |
| ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER | USD | 1 059 502,26 | - | 1 061 337,69 | 1 835,43 | US7445731067 |
| ACCIONES AMERICAN INTL GROUP | USD | 1 809 366,39 | - | 2 944 374,17 | 1 135 007,78 | US0268747849 |
| ACCIONES ALLERGAN PLC | USD | 871 964,40 | - | 863 577,75 | (8 386,65) | IE00BY9D5467 |
| ACCIONES AETNA INC | USD | 1 925 430,13 | - | 2 812 554,16 | 887 124,03 | US00817Y1082 |
| ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD | USD | 1 423 636,62 | - | 1 791 799,47 | 368 162,85 | US00507V1098 |
| ACCIONES CIGNA CORPORATION | USD | 1 889 611,10 | - | 2 872 413,69 | 982 802,59 | US1255091092 |
| ACCIONES TOLL BROTHERS INC | USD | 305 736,22 | - | 284 503,96 | (21 232,26) | US8894781033 |
| ACCIONES HESS CORPORATION | USD | 286 375,09 | - | 183 050,41 | (103 324,68) | US42809H1077 |
| ACCIONES ROSS STORES INC | USD | 759 526,51 | - | 1 119 719,88 | 360 193,37 | US7782961038 |
| ACCIONES PACKG CORP OF AMER | USD | 500 181,33 | - | 653 963,71 | 153 782,38 | US6951561090 |
| ACCIONES MOLSON COORS BREW | USD | 727 728,03 | - | 1 121 226,23 | 393 498,20 | US60871R2094 |
| ACCIONES TRAVELERS COS INC | USD | 911 381,98 | - | 1 436 740,24 | 525 358,26 | US89417E1091 |
| ACCIONES BRITISH PETROLEUM | USD | 1 372 860,09 | - | 1 152 093,40 | (220 766,69) | US0556221044 |
| ACCIONES VIACOM INC | USD | 936 439,48 | - | 636 963,89 | (299 475,59) | US925553P2011 |
| ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES | USD | 1 400 428,09 | - | 1 908 665,44 | 508 237,35 | US8447411088 |
| ACCIONES PBF ENERGY INC | USD | 129 935,59 | - | 194 968,22 | 65 032,63 | US69318G1067 |
| ACCIONES ALPHABET INC | USD | 1 395 501,41 | - | 2 263 498,01 | 867 996,60 | US02079K1079 |
| ACCIONES ALPHABET INC | USD | 897 653,38 | - | 2 278 990,24 | 1 381 336,86 | US02079K3059 |
| ACCIONES CDW CORPORATION OF | USD | 821 689,50 | - | 831 815,77 | 10 126,27 | US12514G1085 |
| ACCIONES MEDTRONIC PLC | USD | 113 183,33 | - | 129 664,33 | 16 481,00 | IE00BTN1Y115 |
| ACCIONES PILGRIM S PRIDE CORP | USD | 280 278,04 | - | 225 864,96 | (54 413,08) | US72147K1088 |
| ACCIONES CENTENE CORPORATION | USD | 722 360,61 | - | 1 348 207,81 | 625 847,20 | US15135B1017 |
| ACCIONES WEATHERFORD INTL PLC | USD | 495 251,46 | - | 266 090,36 | (229 161,10) | IE00BLNN3691 |
| ACCIONES FOSSIL GROUP INC | USD | 534 947,04 | - | 208 798,82 | (326 148,22) | US34988V1061 |
| ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE | USD | 487 212,75 | - | 943 154,02 | 455 941,27 | US8919061098 |
| ACCIONES DOMTAR CORP | USD | 559 911,21 | - | 640 906,87 | 80 995,66 | US2575592033 |



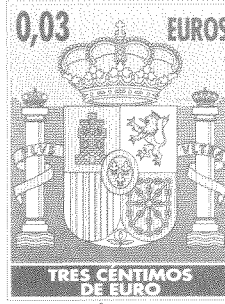
OM5314573

CLASE 8.^a

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES WABCO HOLDINGS INC | USD | 312 215,39 | - | 419 175,57 | 106 960,18 | US92927K1025 |
| ACCIONES DST SYSTEMS INC | USD | 523 161,13 | - | 590 682,87 | 67 521,74 | US2333261079 |
| ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 1 505 390,96 | - | 2 546 103,91 | 1 040 712,95 | US57636Q1040 |
| ACCIONES UNITED CONT HOLDINGS | USD | 481 654,24 | - | 775 893,52 | 294 239,28 | US9100471096 |
| ACCIONES PRICELINE GROUP INC | USD | 1 148 067,50 | - | 1 303 605,84 | 155 538,34 | US7415034039 |
| ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD | USD | 350 323,05 | - | 378 433,12 | 28 110,07 | US30219G1085 |
| ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 1 096 745,37 | - | 1 884 766,95 | 788 021,58 | US30303M1027 |
| ACCIONES LEAR CORPORATION | USD | 1 909 945,19 | - | 2 093 178,89 | 183 233,70 | US5218652049 |
| ACCIONES CITIGROUP INC | USD | 2 339 783,04 | - | 3 086 027,54 | 746 244,50 | US1729674242 |
| ACCIONES BROCADE COMMUNICATIO | USD | 678 718,92 | - | 812 805,45 | 134 086,53 | US116213067 |
| ACCIONES GOODYEAR TIRE | USD | 716 709,57 | - | 767 395,91 | 50 686,34 | US3825501014 |
| ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP | USD | 363 144,37 | - | 282 278,56 | (80 865,81) | US5178341070 |
| ACCIONES JOHNSON | USD | 338 593,18 | - | 436 200,44 | 97 607,26 | US4781601046 |
| ACCIONES TESORO CORPORATION | USD | 180 533,38 | - | 399 893,52 | 219 360,14 | US8816091016 |
| ACCIONES OMNICO GROUP INC | USD | 879 618,47 | - | 923 447,86 | 43 829,39 | US6819191064 |
| ACCIONES APPLE INC | USD | 2 555 695,43 | - | 2 948 559,87 | 392 864,44 | US0378331005 |
| ACCIONES JPMORGAN CHASE | USD | 2 828 504,73 | - | 4 215 069,09 | 1 386 564,36 | US46625H1005 |
| ACCIONES DOW CHEMICAL CO | USD | 714 674,00 | - | 894 355,93 | 179 681,93 | US2605431038 |
| ACCIONES AMDOCS LIMITED | USD | 766 710,31 | - | 1 029 169,29 | 262 458,98 | GB0022569080 |
| ACCIONES MICRON TECHNOLOGY | USD | 765 268,14 | - | 426 130,43 | (339 137,71) | US5951121038 |
| ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED | USD | 2 252 006,44 | - | 2 101 623,53 | (150 382,91) | AN8068571086 |
| ACCIONES EXXON CORP | USD | 78 721,34 | - | 75 393,79 | (3 327,55) | US30231G1022 |
| ACCIONES AMGEN INC | USD | 1 902 510,71 | - | 2 589 863,30 | 687 352,59 | US0311621009 |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 2 096 630,72 | - | 2 921 375,46 | 824 744,74 | US0605051046 |
| ACCIONES 3M CO | USD | 321 572,19 | - | 480 116,43 | 158 544,24 | US88579Y1010 |
| ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP | USD | 1 967 590,65 | - | 2 227 972,18 | 260 381,53 | US38141G1040 |
| ACCIONES LOWE S COMPANIES INC | USD | 1 626 274,26 | - | 3 278 069,27 | 1 651 795,01 | US5486611073 |
| ACCIONES CISCO SYSTEM | USD | 2 373 013,44 | - | 2 892 097,55 | 519 084,11 | US17275R1023 |
| ACCIONES INTEL CORP. | USD | 674 416,65 | - | 778 425,29 | 104 008,64 | US4581401001 |
| ACCIONES THE HOME DEPOT INC | USD | 2 182 730,79 | - | 3 141 790,25 | 959 059,46 | US4370761029 |
| ACCIONES EMC CORPORATION | USD | 364 013,13 | - | 407 577,75 | 43 564,62 | US2686481027 |
| ACCIONES PFIZER | USD | 116 269,75 | - | 123 696,39 | 7 426,64 | US7170811035 |
| ACCIONES MICROSOFT | USD | 1 817 936,43 | - | 2 402 463,89 | 584 527,46 | US5949181045 |
| ACCIONES KROGER CO | USD | 113 539,23 | - | 152 585,48 | 39 046,25 | US5010441013 |



0M5314574

CLASE 8.ª

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--|--------|-----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES ORACLE CORP | USD | 769 661,37 | - | 830 808,49 | 61 147,12 | US68389X1054 |
| ACCIONES FEDEX CORP | USD | 1 575 946,42 | - | 1 560 442,43 | (15 503,99) | US31428X1063 |
| ACCIONES CVS HEALTH CORP | USD | 1 766 076,31 | - | 3 327 746,41 | 1 561 670,10 | US1266501006 |
| ACCIONES NVIDIA CORPORATION | USD | 756 711,58 | - | 1 068 710,39 | 311 998,81 | US67066G1040 |
| ACCIONES MCKESSON CORP. | USD | 763 373,44 | - | 1 151 840,64 | 388 467,20 | US58155Q1031 |
| ACCIONES WESTERN DIGITAL | USD | 1 696 690,09 | - | 1 338 623,80 | (358 066,29) | US9581021055 |
| ACCIONES LENNAR CORPORATION | USD | 505 311,83 | - | 506 400,52 | 1 088,69 | US5260571048 |
| ACCIONES NVR INC | USD | 276 115,99 | - | 302 689,76 | 26 573,77 | US62944T1051 |
| ACCIONES HUMANA INC | USD | 974 820,51 | - | 1 249 701,55 | 274 881,04 | US4448591028 |
| ACCIONES LABORATORY CORP | USD | 1 198 728,67 | - | 1 442 998,16 | 244 269,49 | US50540R4092 |
| ACCIONES TYSON FOODS INC | USD | 966 505,06 | - | 1 227 631,45 | 261 126,39 | US9024941034 |
| ACCIONES US BANCORP | USD | 2 275 713,61 | - | 2 993 110,26 | 717 396,65 | US9029733048 |
| ACCIONES TEVA PHARMA INDUST | USD | 1 734 394,74 | - | 2 493 546,06 | 759 151,32 | US8816242098 |
| ACCIONES GILEAD SCIENCES INC | USD | 1 058 434,15 | - | 1 062 606,85 | 4 172,70 | US3755581036 |
| ACCIONES RAYTHEON COMPANY | USD | 1 091 532,79 | - | 1 533 682,85 | 442 150,06 | US7551115071 |
| ACCIONES VALERO ENERGY CORP | USD | 506 677,33 | - | 560 156,60 | 53 479,27 | US91913Y1001 |
| ACCIONES DR HORTON INC | USD | 553 213,54 | - | 582 859,85 | 29 646,31 | US23331A1097 |
| ACCIONES CARNIVAL CORP | USD | 2 353 626,87 | - | 2 834 706,41 | 481 079,54 | PA1436583006 |
| ACCIONES SLM CORPORATION | USD | 919 885,00 | - | 749 589,79 | (170 295,21) | US78442P1066 |
| ACCIONES SUNTRUST BANKS INC | USD | 1 231 904,01 | - | 1 788 025,42 | 556 121,41 | US8679141031 |
| ACCIONES ALTRIA GROUP INC | USD | 2 226 245,60 | - | 2 567 063,14 | 340 817,54 | US02209S1033 |
| ACCIONES COMCAST CORP | USD | 2 240 852,22 | - | 3 268 532,06 | 1 027 679,84 | US20030N1019 |
| ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP | USD | 1 298 672,66 | - | 2 192 204,50 | 893 531,84 | US91324P1021 |
| ACCIONES EASTMAN CHEMICAL | USD | 1 056 260,48 | - | 1 008 048,18 | (48 212,30) | US27743Z1002 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 97 759 838,47 | - | 125 136 067,96 | 27 376 229,49 | |
| Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | | | | | |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 TRUST | USD | 3 111 948,00 | - | 3 098 613,67 | (13 334,33) | US78462F1030 |
| PARTICIPACIONES UTILITIES SELECT SPD | USD | 453 916,51 | - | 450 501,11 | (3 415,40) | US81369Y8865 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d) | | 3 565 864,51 | - | 3 549 114,78 | (16 749,73) | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 101 325 702,98 | - | 128 685 182,74 | 27 359 479,76 | |

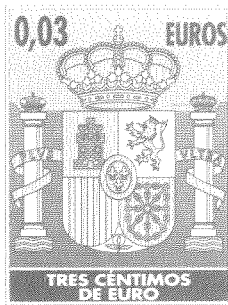
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO S&P 500 2016-03-18 | USD | 6 750 428,34 | 6 750 000,00 | 18/03/2016 |
| TOTALES Futuros comprados | | 6 750 428,34 | 6 750 000,00 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| FUTURO CR:EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14 | EUR | 6 250 000,00 | 6 267 271,54 | 14/03/2016 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 6 250 000,00 | 6 267 271,54 | |
| TOTALES | | 13 000 428,34 | 13 017 271,54 | |



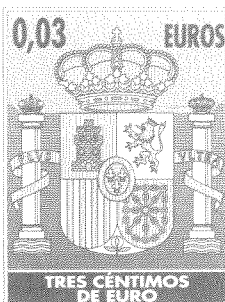
CLASE 8.ª



0M5314575



CLASE 8.ª

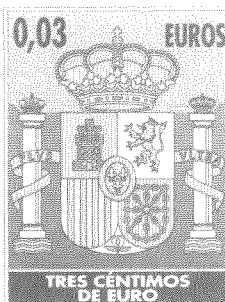


OM5314576

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|--------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Acciones admitidas cotización | | | | | | |
| ACCIONES PULTEGROUP INC | USD | 516 506,43 | - | 551 666,39 | 35 159,96 | US7458671010 |
| ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR | USD | 1 474 204,42 | - | 1 846 805,75 | 372 601,33 | US26138E1091 |
| ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE | USD | 286 527,16 | - | 223 330,63 | (63 196,53) | US91912E1055 |
| ACCIONES CABOT CORP | USD | 356 522,79 | - | 378 490,99 | 21 968,20 | US1270551013 |
| ACCIONES MERCK & CO | USD | 534 234,23 | - | 635 495,97 | 101 261,74 | US58933Y1055 |
| ACCIONES OCEANEERING INTL | USD | 242 709,14 | - | 238 195,57 | (4 513,57) | US6752321025 |
| ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER | USD | 1 067 993,11 | - | 1 412 591,83 | 344 598,72 | US9139031002 |
| ACCIONES UNCOR ENERGY | USD | 1 707 747,63 | - | 1 741 359,07 | 33 611,44 | CA8672241079 |
| ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER | USD | 416 303,30 | - | 434 021,16 | 17 717,86 | US7445731067 |
| ACCIONES PILGRIMS PRIDE CORP | USD | 119 523,04 | - | 119 256,08 | (266,96) | US72147K1088 |
| ACCIONES MACYS INC | USD | 720 871,48 | - | 925 000,00 | 204 128,52 | US55616P1049 |
| ACCIONES CITIGROUP INC | USD | 2 034 514,27 | - | 2 685 283,67 | 650 769,40 | US1729674242 |
| ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM | USD | 257 364,58 | - | 300 283,93 | 42 919,35 | US0185811082 |
| ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES | USD | 554 843,82 | - | 861 231,94 | 306 388,12 | US8447411088 |
| ACCIONES AETNA INC | USD | 949 647,56 | - | 1 352 495,12 | 402 847,56 | US00817Y1082 |
| ACCIONES CIGNA CORPORATION | USD | 1 416 670,66 | - | 1 551 560,92 | 134 890,26 | US1255091092 |
| ACCIONES HESS CORPORATION | USD | 1 261 851,46 | - | 1 098 879,47 | (162 971,99) | US42809H1077 |
| ACCIONES ROSS STORES INC | USD | 1 105 524,02 | - | 1 548 924,45 | 443 400,43 | US7782961038 |
| ACCIONES SANDISK CORPORATION | USD | 682 117,47 | - | 758 863,12 | 76 745,65 | US80004C1018 |
| ACCIONES DISCOVER FINANCIAL | USD | 1 530 402,38 | - | 2 351 533,81 | 821 131,43 | US2547091080 |
| ACCIONES PACKG CORP OF AMER | USD | 629 174,81 | - | 919 980,99 | 290 806,18 | US6951561090 |
| ACCIONES AMERICAN INTL GROUP | USD | 1 977 045,34 | - | 2 633 368,16 | 656 322,82 | US0268747849 |
| ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP | USD | 872 273,82 | - | 807 163,50 | (65 110,32) | US5178341070 |
| ACCIONES ARAMARK HOLDINGS | USD | 231 662,46 | - | 261 651,76 | 29 989,30 | US03852U1060 |
| ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES | USD | 445 486,81 | - | 467 096,21 | 21 609,40 | US9892071054 |
| ACCIONES TYCO INTERNATIONAL | USD | 483 856,36 | - | 661 996,69 | 178 140,33 | IE00BQRQXQ92 |
| ACCIONES SHIRE PLC | USD | 781 499,39 | - | 918 816,50 | 137 317,11 | US82481R1068 |
| ACCIONES FORWARD PHARMA AIS | USD | 93 618,22 | - | 98 313,19 | 4 694,97 | US34986J1051 |
| ACCIONES CENTENE CORPORATION | USD | 959 466,39 | - | 1 267 866,18 | 308 399,79 | US15135B1017 |
| ACCIONES WEATHERFORD INTL PLC | USD | 666 568,47 | - | 438 579,10 | (227 989,37) | IE00BLNN3691 |
| ACCIONES ASTRAZENACA | USD | 1 263 686,36 | - | 1 302 536,12 | 38 849,76 | US0463531089 |
| ACCIONES AECOM TECHNOLOGY | USD | 895 582,60 | - | 936 353,94 | 40 771,34 | US00766T1007 |
| ACCIONES DOMTAR CORP | USD | 851 314,83 | - | 951 809,06 | 100 494,23 | US2575592033 |



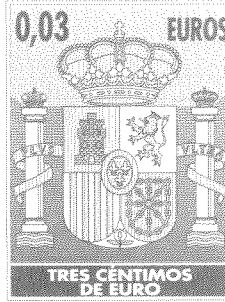
OM5314577

CLASE 8.ª

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN |
|-------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE | USD | 592 226,12 | - | 707 663,75 | 115 437,63 | US8919061098 |
| ACCIONES BROCADE COMMUNICATIO | USD | 880 832,75 | - | 1 238 218,55 | 357 385,80 | US1116213067 |
| ACCIONES WABCO HOLDINGS INC | USD | 636 759,41 | - | 792 475,62 | 155 716,21 | US92927K1025 |
| ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD | USD | 285 192,31 | - | 361 787,07 | 76 594,76 | CH0102993182 |
| ACCIONES PBF ENERGY INC | USD | 319 980,54 | - | 311 805,59 | (8 174,95) | US69318G1067 |
| ACCIONES MASTERCARD INC | USD | 1 851 707,97 | - | 2 513 296,74 | 661 588,77 | US57636Q1040 |
| ACCIONES UNITED CONT HOLDINGS | USD | 799 459,81 | - | 1 371 195,24 | 571 735,43 | US9100471096 |
| ACCIONES PRICELINE GROUP INC | USD | 562 959,73 | - | 593 761,20 | 30 801,47 | US7415034039 |
| ACCIONES FACEBOOK INC | USD | 1 814 503,96 | - | 2 096 569,85 | 282 065,89 | US30303M1027 |
| ACCIONES MARATHON PETROLEUM | USD | 484 445,46 | - | 644 234,67 | 159 789,21 | US66585A1025 |
| ACCIONES TRAVELERS COS INC | USD | 1 187 737,42 | - | 1 588 012,48 | 400 275,06 | US89417E1091 |
| ACCIONES GOOGLE INC. | USD | 1 476 536,71 | - | 1 492 438,42 | 15 901,71 | US38259P7069 |
| ACCIONES JOHNSON | USD | 297 681,30 | - | 361 301,54 | 63 620,24 | US4781601046 |
| ACCIONES DELTA AIR | USD | 175 048,71 | - | 239 078,53 | 64 029,82 | US2473617023 |
| ACCIONES JPMORGAN CHASE | USD | 2 767 772,03 | - | 3 631 274,59 | 863 502,56 | US46625H1005 |
| ACCIONES DOW CHEMICAL CO | USD | 433 785,88 | - | 481 057,70 | 47 271,82 | US2605431038 |
| ACCIONES WELLS FARGO & COMPAN | USD | 577 865,30 | - | 689 214,91 | 111 349,61 | US9497461015 |
| ACCIONES QUALCOMM | USD | 1 237 696,32 | - | 1 324 030,00 | 86 333,68 | US7475251036 |
| ACCIONES AMDOCS LIMITED | USD | 754 248,20 | - | 815 787,63 | 61 539,43 | GB0022569080 |
| ACCIONES MICRON TECHNOLOGY | USD | 1 989 161,56 | - | 2 526 924,45 | 537 762,89 | US5951121038 |
| ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED | USD | 2 296 872,81 | - | 2 345 986,36 | 49 113,55 | AN8068571086 |
| ACCIONES EXXON CORP | USD | 49 228,94 | - | 55 784,84 | 6 555,90 | US30231G1022 |
| ACCIONES PARKER HANNIFIN | USD | 860 027,90 | - | 1 013 437,43 | 153 409,53 | US7010941042 |
| ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 2 371 396,51 | - | 3 188 347,58 | 816 951,07 | US0605051046 |
| ACCIONES HEWLETT-PACKARD CO | USD | 1 459 352,34 | - | 1 841 508,58 | 382 156,24 | US4282361033 |
| ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP | USD | 1 085 808,98 | - | 1 433 938,25 | 348 129,27 | US38141G1040 |
| ACCIONES LOWES COMPANIES INC | USD | 1 716 622,83 | - | 2 809 323,86 | 1 092 701,03 | US5486611073 |
| ACCIONES CISCO SYSTEM | USD | 1 732 820,65 | - | 2 099 574,97 | 366 754,32 | US17275R1023 |
| ACCIONES INTEL CORP. | USD | 526 081,02 | - | 2 761 795,59 | 235 714,57 | US4581401001 |
| ACCIONES THE HOME DEPOT INC | USD | 1 163 288,07 | - | 1 378 718,22 | 215 430,15 | US4370761029 |
| ACCIONES EMC CORPORATION | USD | 1 651 343,93 | - | 1 927 519,76 | 276 175,83 | US2686481027 |
| ACCIONES WAL- MART STORES | USD | 475 906,75 | - | 496 908,58 | 21 001,83 | US9311421039 |
| ACCIONES MICROSOFT | USD | 786 927,34 | - | 942 207,80 | 155 280,46 | US5949181045 |
| ACCIONES HALLIBURTON COMPANY | USD | 561 611,29 | - | 479 840,30 | (81 770,99) | US4062161017 |



OM5314578

CLASE 8.^a

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

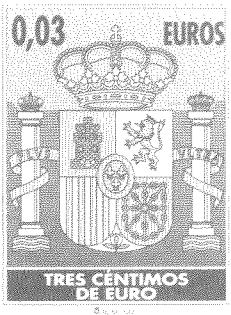
| Cartera Exterior | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN |
|--|--------|----------------------|-----------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES ORACLE | USD | 1 010 180,80 | - | 1 285 388,16 | 275 207,36 | US68389X1054 |
| ACCIONES FEDEX CORP | USD | 1 451 652,67 | - | 1 545 973,05 | 94 320,38 | US31428X1063 |
| ACCIONES CVS CAREMARK CORP | USD | 1 766 076,31 | - | 2 941 522,98 | 1 175 446,67 | US1266501006 |
| ACCIONES BRITISH PETROLEUM | USD | 1 519 449,38 | - | 1 397 754,34 | (121 695,04) | US0556221044 |
| ACCIONES GOOGLE INC. | USD | 953 055,86 | - | 1 517 675,32 | 564 619,46 | US38259P5089 |
| ACCIONES TESORO CORPORATION | USD | 222 599,41 | - | 312 198,71 | 89 599,30 | US8816091016 |
| ACCIONES MCKESSON CORP. | USD | 1 043 491,90 | - | 1 516 785,58 | 473 293,68 | US58155Q1031 |
| ACCIONES WESTERN DIGITAL | USD | 1 517 361,03 | - | 2 086 262,19 | 568 901,16 | US9581021055 |
| ACCIONES HUMANA INC | USD | 513 643,73 | - | 522 377,25 | 8 733,52 | US4448591028 |
| ACCIONES LABORATORY CORP | USD | 346 906,18 | - | 356 753,18 | 9 847,00 | US50540R4092 |
| ACCIONES NORFOLK SOUTHERN | USD | 1 539 827,67 | - | 1 673 414,37 | 133 586,70 | US6558441084 |
| ACCIONES APPLE INC | USD | 1 193 235,24 | - | 1 571 122,17 | 377 886,93 | US0378331005 |
| ACCIONES TEVA PHARMA INDUST | USD | 1 882 518,76 | - | 2 179 086,13 | 296 567,37 | US8816242098 |
| ACCIONES MOLSON COORS BREW | USD | 1 188 844,12 | - | 1 309 551,33 | 120 707,21 | US60871R2094 |
| ACCIONES RAYTHEON COMPANY | USD | 1 063 179,63 | - | 1 173 972,64 | 110 793,01 | US7551115071 |
| ACCIONES UNION PACIFIC CORP | USD | 330 183,78 | - | 414 562,16 | 84 378,38 | US9078181081 |
| ACCIONES SLM CORPORATION | USD | 1 019 106,80 | - | 1 172 540,68 | 153 433,88 | US78442P1066 |
| ACCIONES SUNTRUST BANKS INC | USD | 1 357 048,91 | - | 1 745 891,06 | 388 842,15 | US8679141031 |
| ACCIONES COMCAST CORP | USD | 2 209 237,03 | - | 3 042 911,72 | 833 674,69 | US20030N1019 |
| ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP | USD | 1 465 580,66 | - | 1 907 658,04 | 442 077,38 | US91324P1021 |
| ACCIONES 3M CO | USD | 1 817 880,52 | - | 2 743 646,88 | 925 766,36 | US88579Y1010 |
| ACCIONES AMGEN INC | USD | 1 792 063,32 | - | 2 208 045,38 | 415 982,06 | US0311621009 |
| ACCIONES US BANCORP | USD | 2 079 049,15 | - | 2 648 401,39 | 569 352,24 | US9029733048 |
| ACCIONES TYSON FOODS INC | USD | 232 958,17 | - | 235 277,73 | 2 319,56 | US9024941034 |
| TOTALES Acciones admitidas cotización | | 94 765 336,69 | - | 116 744 594,36 | 21 979 257,67 | |
| TOTAL Cartera Exterior | | 94 765 336,69 | - | 116 744 594,36 | 21 979 257,67 | |

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª

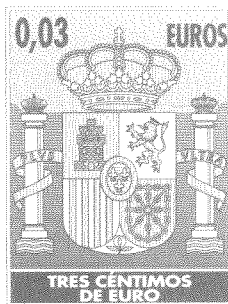


0M5314579

| Descripción | Divisa | Importe Nominal Comprometido | Valor razonable | Vencimiento del contrato |
|---|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Futuros comprados | | | | |
| FUTURO S&P 500 50 2015-03-20 (mini) | USD | 13 152 049,93 | 13 402 182,18 | 20/03/2015 |
| TOTALES Futuros comprados | | 13 152 049,93 | 13 402 182,18 | |
| Futuros vendidos | | | | |
| FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2015-03-16 | EUR | 10 332 286,33 | 12 509 299,05 | 16/03/2015 |
| TOTALES Futuros vendidos | | 10 332 286,33 | 12 509 299,05 | |
| TOTALES | | 23 484 336,26 | 25 911 481,23 | |



CLASE 8.^a



0M5314580

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

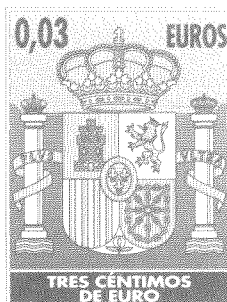
Entorno global y de los mercados de capitales

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

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



CLASE 8.^a



0M5314581

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

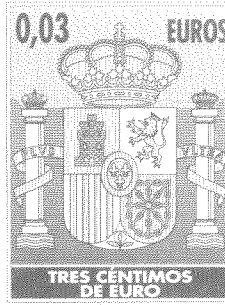
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización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

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

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



CLASE 8.ª



0M5314582

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

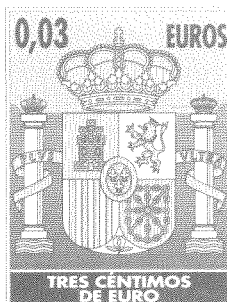
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en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

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

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



CLASE 8.ª



0M5314583

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

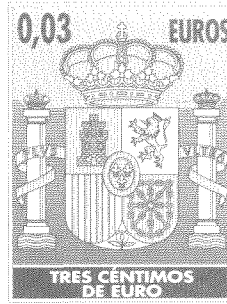
Perspectivas para 2016

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

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



CLASE 8.ª



0M5314584

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

Evolución del Fondo durante 2015

El Fondo invierte en acciones cotizadas en las bolsas de Estados Unidos. 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 tecnológico, financiero y de salud en detrimento de los sectores industrial, eléctrico, energético y de telecomunicaciones. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de sanidad, autos, medios de comunicación y consumo cíclico, reduciéndolas en el sector industrial, tecnológico y de energía. 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 100%.

Evolución de mercados

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

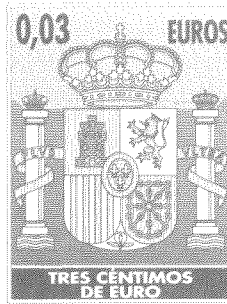
Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



OM5314585

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

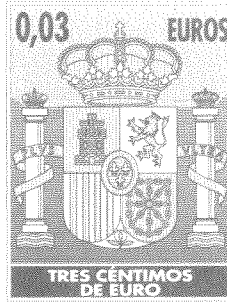
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

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



CLASE 8.ª



OM5314586

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

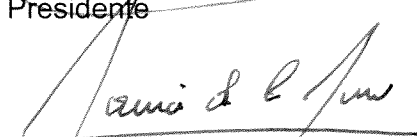
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de SABADELL ESTADOS UNIDOS 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:


- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

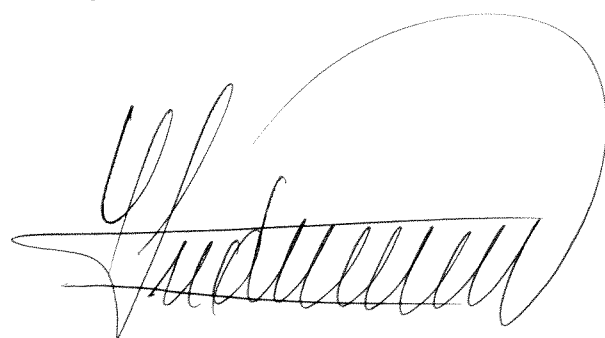
FIRMANTES:



Ignacio Camí Casellas
Presidente



Ramón de la Riva Reina
Consejero


Rafael José García Nauffal
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Cirus Andreu Cabot
Consejero / Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero