

SABADELL EUROACCIÓN, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SABADELL EUROACCIÓN, 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 EUROACCI3N, F.I., al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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

13 de abril de 2017



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/01080
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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



OL3761706

CLASE 8.^a**SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	323 396 381,94	393 376 437,72
Deudores	2 297 905,12	3 345 914,30
Cartera de inversiones financieras	315 441 768,58	372 803 449,01
Cartera interior	30 078 279,31	25 777 988,23
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	30 078 279,31	25 777 988,23
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	285 363 489,27	347 025 460,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	285 328 501,43	347 025 460,78
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	34 987,84	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 656 708,24	17 227 074,41
TOTAL ACTIVO	323 396 381,94	393 376 437,72

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



OL3761707

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	322 894 286,68	392 891 344,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	322 894 286,68	392 891 344,06
Capital	-	-
Partícipes	327 945 852,29	387 326 902,43
Prima de emisión	-	-
Reservas	673 334,41	673 334,41
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(621 841,65)	(621 841,65)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(5 103 058,37)	5 512 948,87
(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	502 095,26	485 093,66
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	502 095,26	485 093,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	323 396 381,94	393 376 437,72
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	7 594 250,00	19 304 670,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 594 250,00	19 304 670,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	89 554 734,86	95 067 683,73
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	89 554 734,86	95 067 683,73
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	97 148 984,86	114 372 353,73

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



OL3761708

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 645 134,63)	(4 070 156,67)
Comisión de gestión	(4 309 830,24)	(3 803 540,81)
Comisión de depositario	(320 823,50)	(248 758,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 480,89)	(17 857,71)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 645 134,63)	(4 070 156,67)
Ingresos financieros	10 112 549,53	4 610 374,57
Gastos financieros	(53,05)	(44 293,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	23 565 314,84	(1 358 802,64)
Por operaciones de la cartera interior	1 371 657,78	(2 461 726,84)
Por operaciones de la cartera exterior	22 193 657,06	1 102 924,20
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(34 135 735,06)	6 375 826,68
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 354 192,98)	(595 879,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(30 475 858,37)	7 020 019,27
Resultados por operaciones con derivados	(2 305 683,71)	(48 312,97)
Otros	-	-
Resultado financiero	(457 923,74)	9 583 105,54
Resultado antes de impuestos	(5 103 058,37)	5 512 948,87
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5 103 058,37)	5 512 948,87

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

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 103 058,37)
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	(5 103 058,37)

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 2015	387 326 902,43	673 334,41	(621 841,65)	5 512 948,87	392 891 344,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	387 326 902,43	673 334,41	(621 841,65)	5 512 948,87	392 891 344,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 103 058,37)	(5 103 058,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 512 948,87	-	-	(5 512 948,87)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	238 595 618,20	-	-	-	238 595 618,20
Reembolsos	(303 489 617,21)	-	-	-	(303 489 617,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	327 945 852,29	673 334,41	(621 841,65)	(5 103 058,37)	322 894 286,68



CLASE 8.^a



OL3761709

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

SABADELL EUROACCIÓN, 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	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 512 948,87
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	5 512 948,87

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	118 018 335,07	673 334,41	(621 841,65)	(5 119 973,72)	112 949 854,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	118 018 335,07	673 334,41	(621 841,65)	(5 119 973,72)	112 949 854,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 512 948,87	5 512 948,87
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 119 973,72)	-	-	5 119 973,72	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	677 564 634,39	-	-	-	677 564 634,39
Reembolsos	(403 136 093,31)	-	-	-	(403 136 093,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	387 326 902,43	673 334,41	(621 841,65)	5 512 948,87	392 891 344,06



CLASE 8.^a



OL3761710



0L3761711

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 27 de julio de 2004 bajo la denominación social de SABADELL BS EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de agosto de 2004 con el número 3.000, 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 de la Sociedad está encomendada a Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



0L3761712

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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.

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

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

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipes persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.

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

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



CLASE 8.ª



OL3761713

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 26 de junio de 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,75%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 26 de junio de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.



OL3761714

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

A partir del 27 de junio de 2015, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,75%	1,50%	1,25%	0,80%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 17 de junio de 2016, el Fondo registra dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,25%	1,50%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

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

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.



CLASE 8.ª



OL3761715

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.^a



OL3761716

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



OL3761717

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



OL3761718

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



OL3761719

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



OL3761720

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



0L3761721

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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



0L3761722

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



OL3761723

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



OL3761724

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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



0L3761725

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



0L3761726

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



0L3761727

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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.



OL3761728

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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



OL3761729

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	558 425,93	1 891 724,66
Administraciones Públicas deudoras	1 730 822,39	1 436 640,73
Otros	8 656,80	17 548,91
	<u>2 297 905,12</u>	<u>3 345 914,30</u>

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

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 el importe de los saldos deudores por extornos pendientes a fecha del ejercicio correspondiente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, principalmente, el importe recoge los deudores por anticipos de inversiones en el ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Otros	<u>502 095,26</u>	<u>485 093,66</u>
	<u>502 095,26</u>	<u>485 093,66</u>

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

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



OL3761730

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	30 078 279,31	25 777 988,23
Instrumentos de patrimonio	30 078 279,31	25 777 988,23
Cartera exterior	285 363 489,27	347 025 460,78
Instrumentos de patrimonio	285 328 501,43	347 025 460,78
Derivados	34 987,84	-
	315 441 768,58	372 803 449,01

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

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

7. Tesorería

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



0L3761731

CLASE 8.ª**SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

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

Clase Base	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	96 084 835,31	113 635 720,62
Número de participaciones emitidas	6 474 256,2611	7 783 734,7670
Valor liquidativo por participación	14,8411	14,5991
Número de partícipes	7 013	7 732

Clase Plus	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	49 876 244,47	40 063 146,09
Número de participaciones emitidas	3 335 083,7651	2 737 147,4516
Valor liquidativo por participación	14,9550	14,6368
Número de partícipes	649	276

Clase Premier	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	84 073 194,50	108 776 950,14
Número de participaciones emitidas	5 583 294,6891	7 414 161,9411
Valor liquidativo por participación	15,0580	14,6715
Número de partícipes	8	6

Clase Cartera	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	92 473 907,67	130 415 527,21
Número de participaciones emitidas	6 204 566,1529	8 921 581,7198
Valor liquidativo por participación	14,9042	14,6180
Número de partícipes	19 221	20 182

Clase Pyme	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	386.104,73	-
Número de participaciones emitidas	25.536,7613	-
Valor liquidativo por participación	15,1196	-
Número de partícipes	14	-

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

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



0L3761732

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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, un partícipe poseía participaciones que representaban el 21,39% de la cifra del patrimonio del Fondo, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20% se considera participación significativa de acuerdo con el Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2016 no existen participaciones significativas.

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

Sociedad	Número de participaciones	Porcentaje Participación
Sabadell Prudente, F.I.	5,744,617	21,39%

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>89 554 734,86</u>	<u>95 067 683,73</u>
	<u>89 554 734,86</u>	<u>95 067 683,73</u>



OL3761733

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.^a



OL3761734

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, asciende a 4 y 5 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	4 236 926,95	-	4 501 537,70	264 610,75	ES0173516115
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	2 205 673,35	-	2 392 990,92	187 317,57	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5 861 864,28	-	5 986 901,34	125 037,06	ES0178430E18
ACCIONES EBRO FOODS	EUR	2 148 961,78	-	2 125 137,42	(23 824,36)	ES0112501012
ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	1 024 935,98	-	1 153 679,35	128 743,37	ES0152503035
ACCIONES ATRESMEDIA	EUR	1 191 968,86	-	1 308 963,37	116 994,51	ES0109427734
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	978 062,19	-	1 021 565,55	43 503,36	ES0115056139
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	3 468 547,84	-	3 401 700,00	(66 847,84)	ES0124244E34
ACCIONES IBERDROLA	EUR	4 195 437,58	-	4 500 517,85	305 080,27	ES0144580Y14
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	3 272 962,38	-	3 564 856,40	291 894,02	ES0105046009
DERECHOS REPSOL SA	EUR	121 280,34	-	120 429,41	(850,93)	ES0673516995
TOTALES Acciones admitidas cotización		28 706 621,53	-	30 078 279,31	1 371 657,78	
TOTAL Cartera Interior		28 706 621,53	-	30 078 279,31	1 371 657,78	



CLASE 8.ª



0L3761735

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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



OL3761736

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2 193 337,09	-	2 328 664,62	135 327,53	DE0006047004
ACCIONES BASF SE	EUR	9 280 234,74	-	9 838 793,72	558 558,98	DE000BASF111
ACCIONES BAYER AG	EUR	9 289 209,00	-	10 322 208,64	1 032 999,64	DE000BAY0017
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	1 683 687,18	-	1 849 356,00	165 668,82	DE0007251803
ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	3 870 880,65	-	3 789 777,60	(81 103,05)	FR0000120966
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	1 687 032,68	-	1 774 916,00	87 883,32	FR0000064578
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	3 055 578,86	-	3 010 478,76	(45 100,10)	FI0009007884
ACCIONES OMV AG	EUR	2 733 388,71	-	3 279 416,08	546 027,37	AT0000743059
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	3 073 016,49	-	3 226 030,52	153 014,03	IE00B1RR8406
ACCIONES BPOST SA	EUR	3 005 190,28	-	2 957 580,00	(47 610,28)	BE0974268972
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2 806 035,46	-	3 119 588,80	313 553,34	IT0004176001
ACCIONES AURUBIS AG	EUR	804 641,78	-	867 374,40	62 732,62	DE0006766504
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	2 833 867,56	-	3 365 115,12	531 247,56	NL0000379121
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	5 854 644,90	-	5 793 107,76	(61 537,14)	BE0003565737
ACCIONES SCOR SE	EUR	3 496 219,21	-	3 858 148,77	361 929,56	FR0010411983
ACCIONES EXOR NV	EUR	1 226 097,70	-	1 260 544,80	34 447,10	NL0012059018
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	4 122 789,92	-	4 470 152,61	347 362,69	DE0003304002
ACCIONES DUERR AG	EUR	2 671 361,78	-	2 845 564,50	174 202,72	DE0005565204
ACCIONES LENZING AG	EUR	2 743 089,03	-	2 792 890,00	49 800,97	AT0000644505
ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	EUR	4 360 180,59	-	4 163 896,49	(196 284,10)	NL0011794037
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	1 849 811,75	-	2 035 011,96	185 200,21	FR0011950732
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV	EUR	4 047 312,50	-	4 919 237,65	871 925,15	NL0011540547
ACCIONES BANCA GENERALI SPA	EUR	863 846,48	-	899 669,98	35 823,50	IT0001031084
ACCIONES VALMET CORP	EUR	2 042 890,74	-	2 600 028,36	557 137,62	FI4000074984
ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	1 528 378,97	-	1 713 325,62	184 946,65	IT0001137345
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	2 361 005,24	-	2 372 412,54	11 407,30	IE0000669501
ACCIONES POSTNL NV	EUR	3 030 013,34	-	2 671 482,66	(358 530,68)	NL0009739416
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	3 208 367,26	-	3 225 534,84	17 167,58	FR0000124570
ACCIONES UNIPOLSAL SPA	EUR	3 466 776,07	-	3 620 084,79	153 308,72	IT0004827447
ACCIONES ICADÉ	EUR	1 635 840,68	-	1 663 566,60	27 725,92	FR0000035081
ACCIONES WERELDHAVE NV	EUR	1 712 544,18	-	1 646 944,16	(65 600,02)	NL0000289213
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	1 702 613,14	-	1 548 424,38	(154 188,76)	LU0061462528
ACCIONES COFINIMMO	EUR	1 542 043,40	-	1 640 832,30	98 788,90	BE0003593044
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	3 168 400,82	-	3 294 207,28	125 806,46	NL0000009165
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	3 260 469,18	-	3 532 345,29	271 876,11	IT0004965148

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DANONE	EUR	4 983 499,08	-	4 741 713,20	(241 785,88)	FR0000120644
ACCIONES FRENESIUS MEDICAL	EUR	2 755 217,39	-	2 978 419,90	223 202,51	DE0005785802
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	5 316 886,50	-	5 588 939,65	272 053,15	FR0000125338
ACCIONES SIEMENS	EUR	8 275 776,67	-	10 689 185,60	2 413 408,93	DE0007236101
ACCIONES SANOFI	EUR	9 412 492,09	-	9 327 201,00	(85 291,09)	FR0000120578
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	4 140 775,12	-	4 183 015,87	42 240,75	NL000009132
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	8 221 739,55	-	9 055 837,44	834 097,89	DE0007100000
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	2 044 912,41	-	2 141 887,76	96 975,35	NL0000395903
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	3 997 981,31	-	4 551 272,71	553 291,40	FR0000125007
ACCIONES KERING	EUR	3 021 138,90	-	3 254 318,10	233 179,20	FR0000121485
ACCIONES METRO AG	EUR	2 222 550,60	-	2 479 548,84	256 998,24	DE0007257503
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	7 003 956,73	-	7 598 664,60	594 707,87	FR0000121014
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	2 403 898,12	-	2 412 860,92	8 962,80	PTEDP0AM0009
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	9 246 053,02	-	9 303 506,00	57 452,98	DE0008404005
ACCIONES TOTAL	EUR	8 818 666,57	-	10 034 371,20	1 215 704,63	FR0000120271
ACCIONES ORANGE SA	EUR	5 419 842,56	-	5 047 933,94	(371 908,62)	FR0000133308
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	6 495 978,40	-	8 071 786,37	1 575 807,97	FR0000130809
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	4 821 000,22	-	5 204 403,75	383 403,53	DE0006048432
ACCIONES TIETO OYJ	EUR	4 639 543,12	-	4 422 729,60	(216 813,52)	FI0009000277
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	3 257 228,89	-	3 425 378,78	168 149,89	NL0000009355
ACCIONES RAIFFEISEN BANK INT	EUR	4 650 892,93	-	4 481 606,80	(169 286,13)	AT0000606306
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	943 282,69	-	1 170 234,78	226 952,09	AT0000937503
ACCIONES IPSEN SA	EUR	1 625 691,17	-	1 765 864,80	140 173,63	FR0010259150
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	2 419 816,61	-	2 668 423,95	248 607,34	DE0006599905
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	4 304 875,86	-	5 413 900,08	1 109 024,22	DE000552004
ACCIONES VINCI SA	EUR	2 795 663,36	-	2 998 521,50	202 858,14	FR0000125486
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	1 436 503,31	-	1 946 789,40	510 286,09	FI0009005987
ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	4 164 788,34	-	4 698 365,00	533 576,66	FR0000121261
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	2 148 658,89	-	2 472 742,65	324 083,76	FR0000130577
ACCIONES ATOS	EUR	3 789 109,01	-	4 986 034,00	1 196 924,99	FR0000051732
ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	4 548 828,95	-	5 924 244,46	1 375 415,51	FR0000045072
ACCIONES BOUYGUES	EUR	1 973 077,30	-	2 059 586,32	86 509,02	FR0000120503
ACCIONES ENEL SPA	EUR	3 933 022,81	-	4 238 163,86	305 141,05	IT0003128367
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8 955 930,67	-	10 686 590,60	1 730 659,93	FR0000131104
ACCIONES BMW	EUR	2 688 967,71	-	3 007 744,40	318 776,69	DE0005190037
TOTALES Acciones admitidas cotización		263 089 044,22		285 328 501,43	22 239 457,21	
TOTAL Cartera Exterior		263 089 044,22	-	285 328 501,43	22 239 457,21	



OL3761737

CLASE 8.ª

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSSTOX50 10 2017-03-17	EUR	7 594 250,00	7 635 410,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		7 594 250,00	7 635 410,00	
TOTALES		7 594 250,00	7 635 410,00	



CLASE 8.ª



OL3761738

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2 259 279,91	-	2 458 518,12	199 238,21	ES0125220311
ACCIONES REPSOL SA	EUR	4 722 012,66	-	4 156 182,80	(565 829,86)	ES0173516115
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6 978 996,70	-	5 860 724,76	(1 118 271,94)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	5 328 569,07	-	4 552 384,97	(776 184,10)	ES0132105018
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	1 281 465,23	-	1 237 865,24	(43 599,99)	ES0115056139
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	1 783 282,36	-	1 925 170,48	141 888,12	ES0177542018
ACCIONES DIA	EUR	5 651 060,98	-	5 398 635,15	(252 425,83)	ES0126775032
DERECHOS REPSOL SA	EUR	191 327,97	-	188 506,71	(2 821,26)	ES0673516979
TOTALES Acciones admitidas cotización		28 195 994,88	-	25 777 988,23	(2 418 006,65)	
TOTAL Cartera Interior		28 195 994,88	-	25 777 988,23	(2 418 006,65)	



CLASE 8.ª



OL3761739

SABADELL EUROACCION, FONDO DE INVERSION

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



CLASE 8.^a



OL3761740

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES RHOEN-KLINIKUM AG	EUR	4 271 555,38	-	4 510 179,20	238 623,82	DE0007042301
ACCIONES NEXITY	EUR	1 698 418,67	-	1 816 761,02	118 342,35	FR0010112524
ACCIONES REXEL SA	EUR	2 197 057,77	-	1 916 441,36	(280 616,41)	FR0010451203
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3 871 192,26	-	3 597 873,20	(273 319,06)	AT00000730007
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	6 292 988,38	-	6 119 130,29	(173 858,09)	IT0000072626
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	3 232 669,64	-	3 759 215,00	526 545,36	FR0000051807
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	7 373 099,69	-	7 866 427,17	493 327,48	BE0003470755
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	2 311 753,49	-	2 556 917,22	245 163,73	DE000KGX8881
ACCIONES BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	2 905 591,42	-	2 907 971,14	2 379,72	NL0000852580
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2 086 039,67	-	2 303 374,56	217 334,89	IE00BYTBXV33
ACCIONES C&C GROUP PLC	EUR	5 857 199,05	-	5 829 016,42	(28 182,63)	IE00B010DT83
ACCIONES UMICORE SA	EUR	7 222 304,65	-	7 434 892,85	212 588,20	BE0003884047
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	3 689 732,83	-	1 839 703,55	(1 850 029,28)	LU0323134006
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	4 077 400,65	-	3 896 976,38	(180 424,27)	IE00B1RR8406
ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	2 666 167,14	-	2 637 446,80	(28 720,34)	IT0004176001
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	3 559 460,11	-	4 299 911,20	740 451,09	DE0007030009
ACCIONES GECINA SA	EUR	2 095 248,61	-	2 088 310,90	(6 937,71)	FR0010040865
ACCIONES OESTER POST AG	EUR	2 045 521,73	-	2 041 744,56	(3 777,17)	AT0000APOST4
ACCIONES GR.BRUXELLES LAMBERT	EUR	1 547 207,35	-	1 635 170,69	87 963,34	BE0003797140
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	1 847 900,73	-	1 701 021,36	(146 879,37)	IT0004965148
ACCIONES COLRUYT SA	EUR	3 376 351,59	-	3 545 232,74	168 881,15	BE0974256852
ACCIONES HUHTAMAKI OYJ	EUR	3 454 680,59	-	3 723 223,50	268 542,91	FI0009000459
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	923 954,19	-	1 120 370,79	196 416,60	NL0006294274
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	7 763 407,30	-	7 544 546,30	(218 861,00)	DE000EVNK013
ACCIONES ICADÉ	EUR	1 988 430,03	-	1 935 736,80	(52 693,23)	FR0000035081
ACCIONES ARCADIS NV	EUR	2 618 358,32	-	2 158 162,69	(460 195,63)	NL0006237562
ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	3 615 206,27	-	3 613 937,18	(1 269,09)	PTCTT0AM0001
ACCIONES SCOR SE	EUR	2 589 163,74	-	2 623 519,22	34 355,48	FR0010411983
ACCIONES COFINIMMO	EUR	2 001 198,27	-	2 001 856,22	657,95	BE0003593044
ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	2 340 738,10	-	1 818 943,60	(521 794,50)	DE000A1PHFF7
ACCIONES PROSieben SAT.1 MED	EUR	5 554 684,31	-	5 488 901,58	(65 782,73)	DE000PSM7770
ACCIONES BPOST SA	EUR	3 634 536,19	-	3 684 609,72	50 073,53	BE0974268972
ACCIONES PFEIFFER VACUUM TECH	EUR	3 692 834,41	-	3 339 454,35	(353 380,06)	DE0006916604
ACCIONES COMMERZBANK	EUR	6 728 522,70	-	6 219 933,46	(508 589,24)	DE0000CBK1001
ACCIONES SEB SA	EUR	5 566 739,17	-	5 754 991,00	188 251,83	FR0000121709
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	3 771 130,64	-	3 626 589,40	(144 541,24)	LU00061462528

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



OL3761741

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	12 124 325,57	-	12 262 372,38	138 046,81	DE0007100000
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	3 887 205,64	-	3 794 462,46	(92 743,18)	DE0005785604
ACCIONES INFINEON	EUR	3 680 621,96	-	3 718 858,35	38 236,39	DE0006231004
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	8 013 128,93	-	8 177 015,15	163 886,22	DE0005557508
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	8 674 373,97	-	9 239 236,00	564 862,03	FR0000125338
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	1 693 811,46	-	1 973 790,54	279 979,08	DE0008232125
ACCIONES RENAULT	EUR	6 887 049,28	-	7 390 391,92	503 342,64	FR0000131906
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	7 114 925,77	-	6 907 885,61	(207 040,16)	BE0003565737
ACCIONES MUNICH RE	EUR	4 203 627,93	-	4 423 848,05	220 220,12	DE0008430026
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	6 044 511,88	-	5 698 501,95	(346 009,93)	NL0000303600
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	8 686 143,56	-	8 915 307,39	229 163,83	FR0000130809
ACCIONES METRO AG	EUR	3 786 873,42	-	3 842 740,88	55 867,46	DE0007257503
ACCIONES AXA SA	EUR	5 861 243,48	-	6 657 919,47	796 675,99	FR0000120628
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	6 791 619,01	-	7 472 272,40	680 653,39	DE0008404005
ACCIONES ORANGE SA	EUR	7 411 797,62	-	7 009 440,10	(402 357,52)	FR0000133308
ACCIONES CARREFOUR	EUR	6 114 357,03	-	5 503 944,55	(610 412,48)	FR0000120172
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	10 497 303,46	-	10 129 068,36	(368 235,10)	FR0000131104
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	8 140 453,23	-	8 021 422,32	(119 030,91)	NL0000009132
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	6 326 756,25	-	5 498 538,32	(828 217,93)	GB00B03MLX29
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	5 469 238,61	-	6 455 178,36	985 939,75	DE000A1EWWW0
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS	EUR	5 520 780,98	-	5 916 389,44	395 608,46	PTGAL0AM0009
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	2 813 627,93	-	2 894 081,80	80 453,87	NL0000395903
ACCIONES AMER SPORTS OYJ	EUR	4 470 892,11	-	4 906 867,86	435 975,75	FI0009000285
ACCIONES NATIXIS	EUR	6 291 016,79	-	5 841 803,57	(449 213,22)	FR0000120685
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	2 552 674,94	-	2 628 361,39	75 686,45	NL0000009355
ACCIONES AEGON NV	EUR	4 894 673,28	-	4 450 081,48	(444 591,80)	NL0000303709
ACCIONES FRESENIUS MEDICAL	EUR	3 895 383,31	-	3 759 100,53	(136 282,78)	DE00005785802

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	5 241 550,57	-	5 333 266,51	91 715,94	DE0006599905
ACCIONES ENI SPA	EUR	4 904 025,13	-	4 558 416,00	(345 609,13)	IT0003132476
ACCIONES ENGIE	EUR	5 255 489,15	-	5 389 437,55	133 948,40	FR0010208488
ACCIONES BMW	EUR	5 684 355,92	-	6 287 007,97	602 652,05	DE0005190037
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	5 969 383,98	-	6 391 249,34	421 865,36	AT0000652011
ACCIONES ATOS	EUR	8 345 298,79	-	9 176 663,25	831 364,46	FR0000051732
ACCIONES CREDIT AGRICOLE S.A.	EUR	7 356 288,49	-	6 592 910,08	(763 378,41)	FR0000045072
ACCIONES BOUYGUES	EUR	3 441 357,62	-	3 526 007,78	84 650,16	FR0000120503
ACCIONES TOD S SPA	EUR	3 678 469,24	-	3 572 437,20	(106 032,04)	IT0003007728
ACCIONES ELEC DE FRANCE	EUR	3 678 270,39	-	3 750 691,05	72 420,66	FR0010242511
TOTALES Acciones admitidas cotización		345 871 351,72	-	347 025 460,78	1 154 109,06	
TOTAL Cartera Exterior		345 871 351,72	-	347 025 460,78	1 154 109,06	



CLASE 8.ª



OL3761742

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSSTOX50 10 2016-03-18	EUR	19 304 670,00	19 462 260,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		19 304 670,00	19 462 260,00	
TOTALES		19 304 670,00	19 462 260,00	



CLASE 8.ª



OL3761743



CLASE 8.^a



OL3761744

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

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

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



CLASE 8.^a



OL3761745

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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



CLASE 8.ª



OL3761746

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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



CLASE 8.^a



0L3761747

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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



OL3761748

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Perspectivas para 2017

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L3761749

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del Fondo durante 2016

El Fondo invierte mayoritariamente en acciones cotizadas en las bolsas de los países europeos pertenecientes a la zona euro. La selección de valores se realiza en base a 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 industrial, financiero y químico en detrimento de los sectores de servicios financieros, ocio y recursos básicos. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores industrial, farmacéutico, alimentación y eléctrico, reduciéndolas en los sectores financiero, automóviles, telecomunicaciones y ventas al por menor. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 90% y el 110%.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



0L3761750

CLASE 8.^a

SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



OL3761751

CLASE 8ª
SABADELL EUROACCIÓN, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero