

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Estados Unidos Bolsa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, 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.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 y en la Nota 6 de la memoria adjunta del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de las entidades depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora del Fondo, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y de la Comisión de Auditoría 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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora de fecha 20 de Marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en su Acta de Decisiones celebrada el 31 de Mayo de 2017 nos nombró como auditores del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados auditores por el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1997.

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se indica, en la memoria de las cuentas anuales adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

13 de Abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03083
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017



CLASE 8.^a



ON2358236

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	171 849 761,92	190 002 502,95
Deudores	1 017 785,84	4 157 461,91
Cartera de inversiones financieras	166 018 609,47	179 786 817,95
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	166 018 609,47	179 786 817,95
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	166 018 609,47	179 786 817,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 813 366,61	6 058 223,09
TOTAL ACTIVO	171 849 761,92	190 002 502,95

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a



0N2358237

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	171 376 323,95	186 824 798,15
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	171 376 323,95	186 824 798,15
Capital	-	-
Partícipes	160 299 987,83	176 058 525,22
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	290 470,43	290 470,43
Resultados de ejercicios anteriores	(4 692 711,33)	(4 692 711,33)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	15 478 577,02	15 168 513,83
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	473 437,97	3 177 704,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	424 275,68	3 118 171,38
Pasivos financieros	-	-
Derivados	49 162,29	59 533,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	171 849 761,92	190 002 502,95
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	10 589 858,38	13 380 187,74
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 339 858,38	7 005 187,74
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 250 000,00	6 375 000,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 589 858,38	13 380 187,74

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2358238

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 092 121,79)</u>	<u>(2 614 961,11)</u>
Comisión de gestión	(2 913 099,08)	(2 470 550,57)
Comisión de depositario	(167 143,55)	(132 986,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 879,16)	(11 423,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 092 121,79)	(2 614 961,11)
Ingresos financieros	2 674 306,80	2 045 798,21
Gastos financieros	(1 485,93)	(1 096,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>12 682 725,37</u>	<u>17 025 926,17</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	12 682 725,37	17 025 926,17
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 764,94	(243 742,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>3 367 736,89</u>	<u>(890 193,48)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 399 388,64	(154 468,76)
Resultados por operaciones con derivados	968 348,25	(735 724,72)
Otros	-	-
Resultado financiero	18 727 048,07	17 936 692,25
Resultado antes de impuestos	15 634 926,28	15 321 731,14
Impuesto sobre beneficios	(156 349,26)	(153 217,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15 478 577,02	15 168 513,83

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N2358239

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	15 478 577,02					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	176 058 525,22	290 470,43	(4 692 711,33)	15 168 513,83	186 824 798,15
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	15 478 577,02	176 058 525,22	290 470,43	(4 692 711,33)	15 168 513,83	186 824 798,15
Saldo al 31 de diciembre de 2016		176 058 525,22	290 470,43	(4 692 711,33)	15 168 513,83	186 824 798,15
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-
Saldo ajustado		176 058 525,22	290 470,43	(4 692 711,33)	15 168 513,83	186 824 798,15
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	15 478 577,02	15 478 577,02
Aplicación del resultado del ejercicio		15 168 513,83	-	-	(15 168 513,83)	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-
Suscripciones		162 948 662,88	-	-	-	162 948 662,88
Reembolsos		(193 875 714,10)	-	-	-	(193 875 714,10)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017		160 299 987,83	290 470,43	(4 692 711,33)	15 478 577,02	171 376 323,95

Las Notas 1 a 12, 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 2017.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2358240

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	15 168 513,83					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	15 168 513,83	125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22
Saldos al 31 de diciembre de 2015		125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	15 168 513,83	15 168 513,83
Operación del resultado del ejercicio	-	14 020 521,56	-	-	(14 020 521,56)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	116 539 863,56	-	-	-	116 539 863,56
Reembolsos	-	(80 307 570,46)	-	-	-	(80 307 570,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016		176 058 525,22	290 470,43	(4 692 711,33)	15 168 513,83	186 824 798,15



CLASE 8.ª



ON2358241

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 8 de mayo de 1997 bajo la denominación social de FONSABADELL INTERNACIONAL V, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, 4ª Planta - Madrid 28050 (Madrid).

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

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

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social de la Sociedad es el 6430.

La gestión y administración del Fondo 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 el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

En el inicio del ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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



CLASE 8.ª



ON2358242

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas que formen grupo con Sabadell Asset Management SGIIC.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a registrar otras dos clases, quedando el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, juntamente con las clases previamente registradas, 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 partícipe persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.

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

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



CLASE 8.ª



ON2358243

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.



CLASE 8.^a



0N2358244

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

En los ejercicios 2016 y 2017, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	2,25%	1,95%	1,65%	1,10%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 24 de junio de 2016, el Fondo ha registrado dos nuevas clases, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

A partir del 18 de diciembre de 2017, la Sociedad Gestora aplica una comisión de gestión del 0,85% en la clase cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.



CLASE 8.ª



ON2358245

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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.



CLASE 8.ª



ON2358246

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.

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



CLASE 8.ª



0N2358247

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

3. Norma de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0N2358248

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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



ON2358249

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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”.



0N2358250

CLASE 8.ª

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.ª



0N2358251

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



0N2358252

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 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



0N2358253

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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.



CLASE 8.ª



0N2358254

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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



CLASE 8.^a
SERVICIOS FINANCIEROS



0N2358255

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

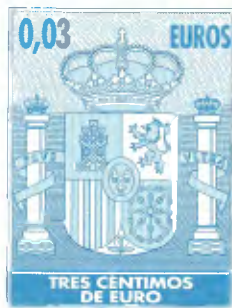
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.ª



0N2358256

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0N2358257

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2358258

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 "Participes" 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



ON2358259

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	278 733,86	485 484,79
Administraciones Públicas deudoras	739 051,98	383 575,62
Otros	-	3 288 401,50
	1 017 785,84	4 157 461,91

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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, principalmente, el importe de los saldos deudores y el importe por las ventas de valores extranjeros pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	156 349,26	153 217,31
Otros	267 926,42	2 964 954,07
	424 275,68	3 118 171,38

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las facturas pendientes a recibir o formalizar. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 recoge el importe por la compra de valores extranjeros a liquidar.

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



ON2358260

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera exterior	166 018 609,47	179 786 817,95
Instrumentos de patrimonio	166 018 609,47	179 786 817,95
	166 018 609,47	179 786 817,95

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 y 2016.



CLASE 8.^a



0N2358261

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	56 134 991,30	58 783 059,70
Número de participaciones emitidas	3 937 795,3439	4 482 300,8294
Valor liquidativo por participación	14,2554	13,1145
Número de partícipes	3 351	3 503
Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	17 581 686,67	22 579 897,36
Número de participaciones emitidas	1 214 275,4548	1 705 428,4630
Valor liquidativo por participación	14,4792	13,2400
Número de partícipes	82	311
Clase Premier	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	1 548 451,39	42 808 187,76
Número de participaciones emitidas	105 421,3994	3 204 694,0000
Valor liquidativo por participación	14,6882	13,3580
Número de partícipes	1	3
Clase Cartera	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	94 618 316,33	62 429 979,81
Número de participaciones emitidas	6 583 130,2013	4 737 719,8907
Valor liquidativo por participación	14,3728	13,1772
Número de partícipes	19 736	18 186



ON2358262

CLASE 8.^a**SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	2017	2016
Clase PYME		
Patrimonio atribuido a partícipes	949 618,60	223 673,52
Número de participaciones emitidas	64 657,9206	16 603,8063
Valor liquidativo por participación	14,6868	13,4712
Número de partícipes	30	7
Clase Empresa		
Patrimonio atribuido a partícipes	543 259,66	-
Número de participaciones emitidas	36 819,5669	-
Valor liquidativo por participación	14,7547	-
Número de partícipes	1	-

Al 31 de diciembre de 2016 no hay partícipes en la clase empresa

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 23,77% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2017	2016
Partícipes		
SABADELL PRUDENTE, FI	23,77%	-

Al 31 de diciembre de 2016 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



ON2358263

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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 la Sociedad se halla sujeta 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



ON2358264

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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 2017 y 2016, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

12. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



ON2358265

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3 749 110,11	-	3 012 042,78	(737 067,33)	US3755581036
ACCIONES LABORATORY CORP	USD	1 644 341,90	-	1 891 797,90	247 456,00	US50540R4092
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	831 601,77	-	930 732,19	99 130,42	US7445731067
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	2 601 729,42	-	2 739 816,13	138 086,71	US1924461023
ACCIONES ROBERT HALF INT	USD	1 114 345,41	-	1 238 211,21	123 865,80	US7703231032
ACCIONES PACKG CORP OF AMER	USD	1 217 254,16	-	1 962 640,36	745 386,20	US6951561090
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	1 171 182,72	-	1 294 884,46	123 701,74	US7591EP1005
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	USD	1 627 518,09	-	1 797 434,57	169 916,48	US0556221044
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1 614 192,59	-	2 487 123,10	872 930,51	US00507V1098
ACCIONES GOODYEAR TIRE	USD	1 840 549,63	-	1 797 813,99	(42 735,64)	US3825501014
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	369 513,54	-	448 260,71	78 747,17	US5658491064
ACCIONES LENNAR CORPORATION	USD	643 677,60	-	783 427,97	139 750,37	US5260571048
ACCIONES NVR INC	USD	570 728,71	-	1 022 804,66	452 075,95	US62944T1051
ACCIONES HUMANA INC	USD	2 707 489,48	-	3 276 673,04	569 183,56	US4448591028
ACCIONES E-TRADE FIN.CORP.	USD	1 624 282,07	-	1 755 203,30	130 921,23	US2692464017
ACCIONES DELTA AIR	USD	2 539 006,77	-	2 651 848,40	112 841,63	US2473617023
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 517 849,21	-	3 609 448,06	1 091 598,85	US02079K1079
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	3 535 068,35	-	3 926 087,78	391 019,43	US26078J1007
ACCIONES ENERGIZER HOLDINGS	USD	394 329,93	-	390 634,34	(3 695,59)	US29272W1099
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	1 658 528,88	-	1 743 993,59	85 464,71	US34959J1088
ACCIONES ASSURED GUARANTY LTD	USD	169 649,64	-	164 991,05	(4 658,59)	BMG0585R1060
ACCIONES DELL TECHNO INC	USD	2 858 566,32	-	2 119 102,64	(739 463,68)	US24703L1035
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	2 479 009,53	-	2 791 637,62	312 628,09	CA8672241079
ACCIONES RIO TINTO PLC	USD	1 361 523,16	-	1 715 849,07	354 325,91	US7672041008
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	2 749 995,61	-	3 448 028,57	698 032,96	US6558441084
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 201 529,55	-	3 578 313,37	1 376 783,82	US02079K3059
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	2 129 129,14	-	2 583 661,93	454 532,79	US12514G1085
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	1 047 286,73	-	1 883 989,67	836 702,94	US15135B1017
ACCIONES WABCO HOLDINGS INC	USD	463 927,04	-	649 903,79	185 976,75	US92927K1025
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	USD	1 582 480,63	-	1 705 279,87	122 799,24	US6701002056
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1 886 180,16	-	2 298 435,34	412 255,18	US1729674242
ACCIONES TOTAL	USD	1 009 178,33	-	1 015 254,84	6 076,51	US89151E1091
ACCIONES LOWE S COMPANIES INC	USD	2 558 084,47	-	3 590 015,56	1 031 931,09	US5486611073
ACCIONES URBAN OUTFITTERS INC	USD	1 698 716,02	-	2 394 330,78	695 614,76	US9170471026
ACCIONES APPLE INC	USD	6 022 581,48	-	8 632 492,08	2 609 910,60	US0378331005



ON2358266

CLASE 8.^a

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	3 689 188,03	-	6 012 157,00	2 322 968,97	US46625H1005
ACCIONES AMDOCS LIMITED	USD	1 160 105,93	-	1 346 798,97	186 693,04	GB0022569080
ACCIONES ORACLE CORP	USD	3 848 495,98	-	3 638 374,21	(210 121,77)	US68389X1054
ACCIONES FLEXTRONICS INTL LTD	USD	1 411 388,41	-	1 687 328,63	275 940,22	SG9990000020
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1 815 736,16	-	2 308 013,13	492 276,97	US38141G1040
ACCIONES US BANCORP	USD	2 664 073,62	-	3 213 104,01	549 030,39	US9029733048
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	2 628 318,54	-	3 474 628,32	846 309,78	US17275R1023
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	2 756 084,87	-	4 059 620,51	1 303 535,64	US4370761029
ACCIONES WAL- MART STORES	USD	3 224 214,21	-	3 962 749,90	738 535,69	US9311421039
ACCIONES PFIZER	USD	4 564 325,40	-	4 414 646,26	(149 679,14)	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	4 947 883,25	-	7 059 526,06	2 111 642,81	US5949181045
ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	1 472 448,87	-	1 292 302,96	(180 145,91)	US3696041033
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2 891 117,69	-	4 843 443,90	1 952 326,21	US0605051046
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	3 755 103,25	-	4 135 355,78	380 252,53	US02209S1033
ACCIONES DAVITA INC	USD	433 600,72	-	506 622,66	73 021,94	US23918K1088
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	3 359 308,27	-	3 446 553,24	87 244,97	US09062X1037
ACCIONES DR HORTON INC	USD	2 324 928,78	-	3 314 594,02	989 665,24	US23331A1097
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	1 855 101,08	-	2 264 596,37	409 495,29	PA1436583006
ACCIONES SLM CORPORATION	USD	1 397 787,65	-	1 674 244,90	276 457,25	US78442P1066
ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	2 099 690,00	-	2 247 350,54	147 660,54	US0718131099
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	2 268 517,63	-	2 138 808,91	(129 708,72)	US3379321074
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	2 118 729,93	-	2 053 431,90	(65 298,03)	US1266501006
ACCIONES PG&E CORP	USD	2 388 555,16	-	1 870 499,54	(518 055,62)	US69331C1080
ACCIONES COMCAST CORP	USD	3 396 291,38	-	4 489 469,89	1 093 178,51	US20030N1019
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	2 513 396,36	-	3 802 636,58	1 289 240,22	US91324P1021
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	796 561,89	-	1 170 414,31	373 852,42	US0536111091
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	1 742 155,66	-	1 742 546,94	391,28	US4165151048
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	3 222 869,83	-	3 420 017,69	197 147,86	US1667641005
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	2 233 962,29	-	3 096 607,62	862 645,33	US8679141031
TOTALES Acciones admitidas cotización		137 170 078,99	-	166 018 609,47	28 848 530,48	
TOTAL Cartera Exterior		137 170 078,99	-	166 018 609,47	28 848 530,48	

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO S&P 500 50 2018-03-16	USD	5 339 858,38	5 349 770,93	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		5 339 858,38	5 349 770,93	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2018-03-19	USD	5 250 000,00	5 280 830,91	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		5 250 000,00	5 280 830,91	
TOTALES		10 589 858,38	10 630 601,84	



CLASE 8.ª



0N2358267

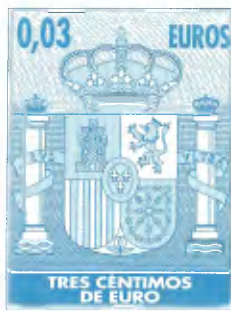
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PACKG CORP OF AMER	USD	1 280 016,33	-	1 811 132,76	531 116,43	US6951561090
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2 713 440,13	-	3 488 888,99	775 448,86	US5128071082
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	1 612 173,11	-	1 926 628,03	314 454,92	CA8672241079
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	948 682,52	-	1 044 402,40	95 719,88	US7445731067
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	278 930,83	-	380 527,45	101 596,62	US8447411088
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM	USD	474 862,32	-	710 556,65	235 694,33	US0325111070
ACCIONES AETNA INC	USD	1 406 346,87	-	2 279 803,61	873 456,74	US00817Y1082
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	2 428 797,66	-	2 350 596,98	(78 200,68)	US1924461023
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	520 924,08	-	642 858,65	121 934,57	US1255091092
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	1 942 749,53	-	2 488 253,71	545 504,18	US26138E1091
ACCIONES ROBERT HALF INT	USD	1 002 842,64	-	1 156 392,03	153 549,39	US7703231032
ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	608 587,85	-	698 608,59	90 020,74	US6907421019
ACCIONES DELTA AIR	USD	2 898 554,62	-	3 034 115,88	135 561,26	US2473617023
ACCIONES L-3 COMMUNICATIONS H	USD	748 737,03	-	866 535,39	117 798,36	US5024241045
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	USD	2 442 153,29	-	2 742 739,73	300 586,44	US0556221044
ACCIONES AT&T INC	USD	419 970,07	-	444 826,61	24 856,54	US00206R1023
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3 920 413,26	-	3 411 140,99	(509 272,27)	US3755581036
ACCIONES GOODYEAR TIRE	USD	2 209 846,16	-	2 344 535,42	134 689,26	US3825501014
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	422 990,19	-	1 058 674,11	635 683,92	US67066G1040
ACCIONES DELL TECHNO INC	USD	1 852 506,72	-	545 310,76	(1 307 195,96)	US24703L1035
ACCIONES HESS CORPORATION	USD	789 584,30	-	912 560,34	122 976,04	US42809H1077
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	1 090 341,00	-	1 376 383,77	286 042,77	US15135B1017
ACCIONES TOTAL	USD	600 942,94	-	667 988,01	67 045,07	US89151E1091
ACCIONES MALLINCKRODT PLC	USD	1 363 885,05	-	1 110 341,94	(253 543,11)	IE00BBGT3753
ACCIONES WALGREENS BOOTS AL	USD	3 774 292,67	-	3 948 485,89	174 193,22	US9314271084
ACCIONES RIO TINTO PLC	USD	1 776 967,31	-	1 959 449,26	182 481,95	US7672041008
ACCIONES STATOIL ASA	USD	643 142,16	-	758 728,52	115 586,36	US85771P1021
ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	636 454,56	-	807 081,03	170 626,47	US29084Q1004
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	991 787,34	-	970 198,29	(21 589,05)	IE00BY9D5467
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 748 077,84	-	3 553 159,94	805 082,10	US02079K1079
ACCIONES MERCK & O	USD	971 248,19	-	943 878,60	(27 369,59)	US58933Y1055
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	1 291 225,03	-	1 568 196,19	276 971,16	US12514G1085
ACCIONES LENNAR CORPORATION	USD	735 323,76	-	697 571,69	(37 752,07)	US5260571048
ACCIONES WABCO HOLDINGS INC	USD	511 375,03	-	643 761,41	132 386,38	US92927K1025
ACCIONES QUINTILES TRANSNATIO	USD	88 200,58	-	84 724,90	(3 475,68)	US74876Y1010



CLASE 8.ª



0N2358268

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2358269

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE	USD	925 079,42	-	1 047 401,48	122 322,06	US98310W1080
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	2 234 228,82	-	2 623 744,52	389 515,70	US5218652049
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1 226 111,14	-	1 709 177,42	483 066,28	US1729674242
ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	USD	143 831,18	-	145 671,18	1 840,00	US4464131063
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	3 070 471,24	-	3 295 724,00	225 252,76	US00507V1098
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	617 760,28	-	613 971,90	(3 788,38)	US7591EP1005
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 301 302,71	-	3 584 103,71	1 282 801,00	US02079K3059
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2 846 775,43	-	4 041 060,17	1 194 284,74	US38141G1040
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	419 713,75	-	601 802,22	182 088,47	US5658491064
ACCIONES FLETRONICS INTL LTD	USD	1 595 617,90	-	1 798 913,64	203 295,74	SG9999000020
ACCIONES APPLE INC	USD	7 189 147,38	-	8 671 416,98	1 482 269,60	US0378331005
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	4 933 638,14	-	7 818 841,89	2 885 203,75	US46625H1005
ACCIONES DOW CHEMICAL CO	USD	2 298 053,01	-	2 396 984,96	98 931,95	US2605431038
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	525 406,86	-	516 902,82	(8 504,04)	US0382221051
ACCIONES AMDOCS LIMITED	USD	1 312 278,58	-	1 585 485,27	273 206,69	GB0022569080
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	498 960,87	-	567 540,30	68 579,43	AN8068571086
ACCIONES US BANCORP	USD	3 070 782,00	-	4 256 873,69	1 186 091,69	US9029733048
ACCIONES JOHNSON	USD	625 734,61	-	774 053,50	148 318,89	US4781601046
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	3 748 004,40	-	4 270 205,23	522 200,83	US1667641005
ACCIONES LOWE S COMPANIES INC	USD	2 911 587,90	-	3 710 679,24	799 091,34	US5486611073
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	3 780 068,55	-	4 656 924,98	876 856,43	US17275R1023
ACCIONES INTEL CORP.	USD	2 551 518,85	-	2 677 119,04	125 600,19	US4581401001
ACCIONES KOHLS CORP	USD	142 098,02	-	131 711,29	(10 386,73)	US5002551043
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	3 028 892,71	-	3 812 230,87	783 338,16	US4370761029
ACCIONES WAL- MART STORES	USD	1 386 284,40	-	1 386 342,21	57,81	US9311421039
ACCIONES PFIZER	USD	424 237,02	-	460 308,29	36 071,27	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	5 469 828,78	-	6 880 351,08	1 410 522,30	US5949181045
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	4 661 375,43	-	7 171 933,17	2 510 557,74	US0605051046
ACCIONES SLM CORPORATION	USD	1 485 511,01	-	2 154 703,31	669 192,30	US78442P1066
ACCIONES NVR INC	USD	509 388,34	-	558 448,67	49 060,33	US62944T1051
ACCIONES HUMANA INC	USD	3 452 353,57	-	4 050 344,60	597 991,03	US4448591028
ACCIONES LABORATORY CORP	USD	1 120 846,13	-	1 306 254,30	185 408,17	US50540R4092
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	1 244 516,01	-	1 606 359,88	361 843,87	US6558441084
ACCIONES TEVA PHARMA INDUSTR	USD	1 264 777,46	-	1 057 831,51	(206 945,95)	US8816242098
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	3 670 518,07	-	3 557 689,01	(112 829,06)	US09062X1037
ACCIONES RAYTHEON COMPANY	USD	815 730,19	-	1 042 323,19	226 593,00	US7551115071

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



ON2358270

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	562 762,16	-	652 222,21	89 460,05	US91913Y1001
ACCIONES OMNICO GROUP INC	USD	1 142 354,16	-	1 288 219,13	145 864,97	US6819191064
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	3 470 779,18	-	3 907 419,71	436 640,53	PA1436583006
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	2 448 508,57	-	2 977 502,33	528 993,76	US1266501006
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	2 259 249,92	-	3 294 232,60	1 034 982,68	US8679141031
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	1 163 227,04	-	1 210 008,50	46 781,46	US3379321074
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	3 820 881,22	-	4 615 643,50	794 762,28	US02209S1033
ACCIONES COMCAST CORP	USD	4 002 431,75	-	5 535 223,91	1 532 792,16	US20030N1019
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	2 683 590,70	-	3 645 473,88	961 883,18	US91324P1021
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	870 225,02	-	938 491,63	68 266,61	US0536111091
ACCIONES PRUDENTIAL FINANCIAL	USD	152 110,11	-	153 716,01	1 605,90	US7443201022
ACCIONES AMGEN INC	USD	264 114,99	-	291 864,07	27 749,08	US0311621009
ACCIONES DR HORTON INC	USD	1 388 513,92	-	1 306 332,43	(82 181,49)	US23331A1097
TOTALES Acciones admitidas cotización		149 877 551,87	-	179 786 817,95	29 909 266,08	
TOTAL Cartera Exterior		149 877 551,87	-	179 786 817,95	29 909 266,08	

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. 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 S&P 500 50 2017-03-17	USD	7 005 187,74	6 908 412,55	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		7 005 187,74	6 908 412,55	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	6 375 000,00	6 407 723,38	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		6 375 000,00	6 407 723,38	
TOTALES		13 380 187,74	13 316 135,93	



CLASE 8.^a
SABADELL



0N2358271



CLASE 8.ª



ON2358272

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2017 está condicionado por el entorno político y geopolítico y los pasos de los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria. El año comienza con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se sitúa en Europa, con el inicio de las negociaciones del Brexit y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. El fortalecimiento de la economía global y una inflación algo más elevada que en años anteriores hacen que los bancos centrales de las principales economías desarrolladas confirmen su intención de iniciar o continuar la reversión gradual de las políticas extremadamente acomodaticias adoptadas en años anteriores. En este escenario, los mercados financieros tienen un comportamiento positivo, en un contexto de creciente complacencia.

Los eventos políticos en las diferentes regiones centran la atención, aunque con un impacto puntual y limitado sobre los mercados financieros. En Reino Unido, el gobierno solicita formalmente en marzo abandonar la Unión Europea (UE) mediante la invocación del artículo 50. Las negociaciones del Brexit se inician en junio con posturas alejadas, pese a que Reino Unido accede a la secuencia establecida por la UE. Así, en primer lugar se trata el acuerdo de salida y en una segunda fase se aborda la forma que debe tomar la nueva relación comercial entre Reino Unido y la UE. El ejecutivo británico va suavizando su postura en lo relativo a los tres puntos prioritarios de la primera fase de las negociaciones: la factura de salida, los derechos de los ciudadanos expatriados y la frontera de Irlanda. Esto favorece que se alcance un principio de acuerdo de salida y permita dar paso a la segunda fase de negociaciones. En el ámbito doméstico, la capacidad de liderazgo de la primera ministra May es cuestionada, por la pérdida de la mayoría absoluta en las elecciones generales anticipadas de junio, el apoyo limitado dentro de su partido y gabinete, la dimisión de tres ministros por no respetar los códigos de conducta y el aumento de la popularidad del líder del Partido Laborista Corbyn. En Francia, las elecciones presidenciales están precedidas de ruido político, ante los escándalos de corrupción de uno de los principales candidatos y la posibilidad de que ganase Le Pen, la candidata del partido euroescéptico Frente Nacional. Finalmente, se impone el liberal Macron, con un discurso proeuropeo. En Alemania, el partido de Merkel es la fuerza política más votada en las elecciones generales, pero sin mayoría absoluta, lo que dificulta la formación de gobierno. El contexto político en España se torna más complejo a raíz del proceso soberanista en Cataluña. En las elecciones autonómicas celebradas en diciembre se revalida la mayoría parlamentaria independentista. En Estados Unidos, Trump tiene un tono menos agresivo y más pragmático que el presentado hasta su llegada a la presidencia. Así, no nombra a China manipuladora de divisas ni abandona el NAFTA. Varias de las políticas más controvertidas que pretendía implementar son paralizadas por la falta de acuerdo dentro de su propio partido o por el poder judicial, mientras que el principal logro es la aprobación de la reforma fiscal.



CLASE 8.^a



0N2358273

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Además, se hace evidente la división interna del Partido Republicano, que sufre derrotas relevantes en las elecciones celebradas en algunos estados en noviembre y reduce su estrecha mayoría en el Senado. El ruido político doméstico aumenta por la investigación para esclarecer los vínculos de Rusia con la campaña electoral de Trump, que supone la dimisión de varios ministros y asesores. En el ámbito geopolítico, aumenta la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte en la segunda mitad del año, aunque con un impacto en los mercados financieros limitado y centrado en los activos asiáticos.

El crecimiento de la actividad es más robusto y sincronizado en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, la economía registra tasas de crecimiento elevadas, con un mayor equilibrio entre los diferentes componentes. La economía española destaca en positivo, con un crecimiento de alrededor del 3% por tercer año consecutivo. La tasa de paro se reduce hasta niveles mínimos desde finales de 2008 y el mercado inmobiliario confirma su reactivación, aunque con una destacada disparidad entre regiones. El contexto político doméstico supone una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2018 por parte del gobierno. En Estados Unidos, la actividad es sólida y resiste a los impactos de los huracanes del verano. La tasa de paro se reduce hasta niveles mínimos desde principios del año 2000. La economía japonesa tiene un comportamiento favorable, soportada por la buena situación económica en Asia. La excepción a este entorno es Reino Unido, que tiene un crecimiento económico modesto, lastrado por la incertidumbre relacionada con las negociaciones del Brexit.

Las economías emergentes dejan atrás la peor fase del ajuste económico de los últimos años. El crecimiento en China es superior al fijado en los objetivos gubernamentales y las autoridades ponen énfasis en el refuerzo regulatorio y la reducción de los riesgos financieros. Por su parte, Trump no implementa su amenaza de guerra comercial contra China, por el contrario, muestra acercamiento hacia el país asiático a cambio de colaboración en el conflicto de Corea del Norte. En Brasil, el ímpetu reformista apoya el inicio de la recuperación económica. En México, el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) es mejor que el pronosticado tras la llegada de Trump, en parte por el dinamismo del sector exterior. Mientras, Estados Unidos, México y Canadá inician las conversaciones para la renegociación del acuerdo de libre comercio existente entre los tres países, con la intención de llegar a un acuerdo antes de marzo de 2018.



CLASE 8.^a



ON2358274

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

La inflación se sitúa por encima de los registros de 2016 en las principales economías desarrolladas, aunque todavía por debajo de los objetivos de política monetaria, con la excepción de Reino Unido, donde está claramente por encima. En los primeros meses del año, la inflación repunta en todas las economías, apoyada por el efecto base favorable del precio del petróleo, hasta niveles máximos desde 2012-2013. Desde entonces, el comportamiento es dispar. En la zona euro, la inflación se reduce algo y en Estados Unidos está lastrada por varios factores transitorios. En Reino Unido, repunta de forma significativa por la depreciación de la libra derivada de las negociaciones del Brexit y la debilidad política de May. El precio del petróleo alcanza niveles máximos desde mediados de 2015, soportado por la extensión de los recortes de producción por parte de la OPEP y otros países productores hasta finales de 2018. También por la ralentización en el incremento de la oferta de crudo procedente de Estados Unidos, la robustez de los datos de demanda y la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio.

Los mercados financieros globales tienen un comportamiento positivo, en un contexto de creciente complacencia, solamente son lastrados de forma puntual por ciertos episodios de índole política y geopolítica. Los niveles de volatilidad se sitúan en torno a mínimos históricos en la mayor parte de activos. Las condiciones financieras se mantienen relajadas a pesar de las subidas del tipo rector de la Reserva Federal (Fed). En este contexto, diversos organismos internacionales advierten de un aumento de los riesgos, especialmente fuera del sector financiero no bancario.

El Banco Central Europeo (BCE) inicia el cambio de orientación de su política monetaria en junio, al descartar nuevas bajadas del tipo rector y mostrar menos preocupación sobre los riesgos a la actividad.

En octubre modifica su programa de compra de activos y prolonga su duración al menos hasta septiembre de 2018, aunque reducirá el ritmo de compras de 60 a 30 mil millones de euros mensuales a partir de enero. El BCE insiste en que mantendrá los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector en noviembre hasta el 0,50%, deshaciendo así la bajada implementada tras el referéndum del Brexit. Justifica su decisión a partir de la elevada inflación y una tasa de paro en mínimos históricos. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el rango entre el 1,25% y el 1,50%, y muestra su intención de hacerlo tres veces más en 2018. Además, comienza a reducir su balance en octubre, en línea con los detalles del plan publicado meses antes. Powell, actual miembro del Board de la Fed, será el nuevo gobernador cuando Yellen abandone el cargo y su puesto en el Board en febrero de 2018. El Banco de Japón reduce las compras de deuda pública, sin anunciar formalmente el cambio. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos y sin una tendencia definida. Los eventos políticos, las actuaciones de los bancos centrales y la inflación son los principales condicionantes de la evolución del activo. En Estados Unidos,



CLASE 8.ª



ON2358275

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

el ruido político, junto con las dificultades de Trump de implementar su programa electoral, y la moderación y las sorpresas a la baja de la inflación son los principales catalizadores. En el tramo final del año, la aprobación de la reforma fiscal supone un repunte de la rentabilidad. La deuda pública de Alemania se ve influida por el ruido político alrededor de las elecciones en Francia a principios del año y por la gestión del BCE de los primeros pasos en la normalización de su política monetaria.

El euro se aprecia frente al dólar hasta niveles máximos desde finales de 2014, tras romper el rango de fluctuación de los dos últimos años y medio. El ruido político en Estados Unidos y la consolidación de la recuperación económica en la zona euro soportan la divisa europea. La libra esterlina se deprecia frente al euro hasta los mínimos de 2011, lastrada por los diferentes eventos políticos relacionados con el Brexit y la política doméstica. El Banco de Inglaterra trata de contener la debilidad de la divisa. El yen tiene una elevada volatilidad en su cruce frente al dólar. La favorable situación económica del país, el ruido político estadounidense y el aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte en verano, soportan la divisa nipona.

Las bolsas registran importantes revaloraciones en las principales economías desarrolladas, algunas situándose en niveles máximos históricos. En Italia y España, la positiva evolución de sus sectores bancarios representa un apoyo. Los eventos políticos y geopolíticos lastran solo puntualmente la favorable evolución del activo, dado el contexto de creciente complacencia en los mercados.

Los mercados financieros de los países emergentes en general tienen un comportamiento favorable en el año. Las primas de riesgo se ven favorecidas por la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China, la postura menos agresiva del discurso de Trump, la depreciación del dólar, la perspectiva de una normalización suave de la política monetaria en los países desarrollados y el precio del petróleo.

Perspectivas para 2018

La economía mundial podría mostrar un buen comportamiento en 2018, con una favorable combinación de crecimiento e inflación. El crecimiento económico se espera que sea generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente al objetivo de los bancos centrales. Así, cabe esperar que la recuperación económica en la zona euro se consolide, tal como ya ha sucedido en Estados Unidos.



CLASE 8.ª



0N2358276

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos en septiembre de 2018 e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, se espera que la Fed continúe con el ciclo de subidas de tipos y reduciendo su balance.

La política es de esperar que continúe teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, es probable que exista un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos, como las negociaciones del Brexit, el discurso populista de Trump y las elecciones mid-term y la renegociación del NAFTA y las elecciones presidenciales en México.

Evolución del Fondo durante 2017

El Fondo invierte en acciones cotizadas en las bolsas de Estados Unidos. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no haya sido recogido por su cotización bursátil.

La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero, de salud y consumo cíclico en detrimento de los sectores inmobiliario, eléctrico y de telecomunicaciones. Durante el año, el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de salud, materiales básicos y eléctrico, reduciéndolas en los sectores de consumo no cíclico y energía. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 95% y el 100%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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.



CLASE 8.ª



ON2358277

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



ON2358278


SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, 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 22 de marzo de 2018, 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 2017 de SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Informe de gestión del ejercicio 2017.

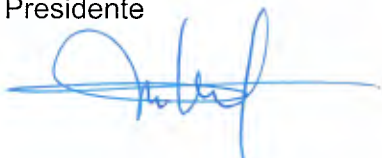
FIRMANTES:



Ignacio Camí Casellas
Presidente



José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General




María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General



Jordi Galí Garreta
Consejero



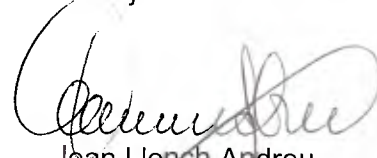
José Luís Oller Ariño
Consejero



Alfredo Pastor Bodmer
Consejero



Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Consejero



Joan Llonch Andreu
Consejero