

## **SABADELL EQUILIBRADO, 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:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Sabadell Equilibrado, 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.

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

**Aspectos más relevantes 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 el aspecto más relevante 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 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.

---

### *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 los administradores 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.



Sabadell Equilibrado, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

13 de abril de 2018



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03050  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

## **SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350502

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>489 023 633,04</b>	<b>213 783 003,84</b>
Deudores	10 845 878,37	571 059,26
Cartera de inversiones financieras	443 827 999,00	211 143 577,89
Cartera interior	181 157 656,26	89 266 307,77
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	181 157 656,26	89 266 307,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	262 670 342,74	121 877 270,12
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	262 670 342,74	121 769 520,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	107 749,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34 349 755,67	2 068 366,69
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>489 023 633,04</b>	<b>213 783 003,84</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



0N2350503

CLASE 8.<sup>a</sup>**SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>488 358 776,54</b>	<b>213 613 535,31</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	488 358 776,54	213 613 535,31
Capital	-	-
Partícipes	472 564 041,99	213 566 649,03
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	15 794 734,55	46 886,28
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>664 856,50</b>	<b>169 468,53</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	537 350,40	169 468,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	127 506,10	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>489 023 633,04</b>	<b>213 783 003,84</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>30 813 606,67</b>	<b>21 718 911,16</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	30 813 606,67	21 375 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	343 911,16
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 158 884,74</b>	<b>3 205 771,02</b>
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	3 158 884,74	3 205 771,02
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>33 972 491,41</b>	<b>24 924 682,18</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350504

## SABADELL EQUILIBRADO, 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>(3 067 646,84)</u>	<u>(1 999 221,26)</u>
Comisión de gestión	(2 879 193,42)	(1 876 426,75)
Comisión de depositario	(167 409,63)	(110 263,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(21 043,79)	(12 530,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(3 067 646,84)</b>	<b>(1 999 221,26)</b>
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	(26 686,91)	(951,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>7 783 571,32</u>	<u>5 964 787,79</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 039 723,90)	3 526 460,99
Por operaciones de la cartera exterior	8 823 295,22	2 438 326,80
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(58 506,84)	89 543,09
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>11 291 638,66</u>	<u>(4 007 271,53)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 495 524,44	(683 706,43)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 215 969,76	(4 136 479,08)
Resultados por operaciones con derivados	1 580 144,46	812 913,98
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>18 990 016,23</b>	<b>2 046 107,54</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>15 922 369,39</b>	<b>46 886,28</b>
Impuesto sobre beneficios	(127 634,84)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>15 794 734,55</u></b>	<b><u>46 886,28</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

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	15 794 734,55	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	213 566 649,03	-	-	46 886,28	213 613 535,31
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>15 794 734,55</b>	<b>213 566 649,03</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 886,28</b>	<b>213 613 535,31</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>		<b>213 566 649,03</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 886,28</b>	<b>213 613 535,31</b>
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	15 794 734,55	15 794 734,55
Ajustes por errores		-	-	-	(46 886,28)	-
<b>Saldo ajustado</b>		<b>213 566 649,03</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 886,28</b>	<b>213 613 535,31</b>
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio		46 886,28	-	-	-	-
Operaciones con participes		-	-	-	-	-
Suscripciones		373 239 048,03	-	-	-	373 239 048,03
Reembolsos		(114 288 541,35)	-	-	-	(114 288 541,35)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		<b>472 564 041,99</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 794 734,55</b>	<b>488 358 776,54</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350505

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

**SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	46 886,28
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>46 886,28</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	232 288 045,44	-	-	(3 205 771,02)	229 082 274,42
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>232 288 045,44</b>	-	-	<b>(3 205 771,02)</b>	<b>229 082 274,42</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	46 886,28	46 886,28
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 205 771,02)	-	-	3 205 771,02	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	75 805 487,92	-	-	-	75 805 487,92
Reembolsos	(91 321 113,31)	-	-	-	(91 321 113,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>213 566 649,03</b>	-	-	<b>46 886,28</b>	<b>213 613 535,31</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350506



0N2350507

CLASE 8.ª

## SABADELL EQUILIBRADO, 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 EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sant Cugat del Vallés el 13 de enero de 2015 bajo la denominación social de SABADELL SELECCIÓN ALFA 2, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual con fecha 13 de febrero de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, Planta 4ª, 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 6 de febrero de 2015 con el número 4.854, 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.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350508

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
  - Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.
- No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2017.

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.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350509

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- 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. En el ejercicio 2017 y 2016, el Fondo aplicó una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Plus	Premier	Cartera	Pyme	Empresa
Comisión de Gestión	1,00%	0,80%	0,60%	0,90%	0,90%	0,80%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

A partir del 18 de diciembre de 2017, la Sociedad Gestora aplica una comisión de gestión del 0,55% para 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350510

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350511

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350512

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

### 3. Normas 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.



0N2350513

CLASE 8.<sup>a</sup>

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

##### i. Clasificación de los activos financieros

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

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



0N2350514

## CLASE 8.ª

### SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350515

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



0N2350516

CLASE 8.<sup>a</sup>

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

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



0N2350517

CLASE 8.<sup>a</sup>

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350518

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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.



CLASE 8.ª



0N2350519

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

#### ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

#### iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350520

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350521

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350522

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350523

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

#### i) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350524

## SABADELL EQUILBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### 4. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	1 991 259,96	564 949,85
Administraciones Públicas deudoras	3 769,44	1,70
Otros	8 850 848,97	6 107,71
	<u>10 845 878,37</u>	<u>571 059,26</u>

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 2017 y 2016, principalmente, el importe de los saldos deudores por la venta de valores extranjeros a liquidar.

#### 5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	127 634,84	-
Otros	409 715,56	169 468,53
	<u>537 350,40</u>	<u>169 468,53</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350525

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 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.

#### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>181 157 656,26</b>	<b>89 266 307,77</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	181 157 656,26	89 266 307,77
<b>Cartera exterior</b>	<b>262 670 342,74</b>	<b>121 877 270,12</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	262 670 342,74	121 769 520,62
Derivados	-	107 749,50
	<b>443 827 999,00</b>	<b>211 143 577,89</b>

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 de 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.



ON2350526

CLASE 8.<sup>a</sup>**SABADELL EQUILIBRADO, 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:

<b>Clase Base</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	192 147 291,28	85 530 770,06
Número de participaciones emitidas	18 088 626,6436	8 513 003,3111
Valor liquidativo por participación	10,6225	10,0471
Número de partícipes	8 387	4 074
<b>Clase Plus</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	232 671 538,8	97 890 034,63
Número de participaciones emitidas	21 777 114,3519	9 706 316,8048
Valor liquidativo por participación	10,6842	10,0852
Número de partícipes	1 193	549
<b>Clase Premier</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	45 549 801,76	27 603 246,91
Número de participaciones emitidas	4 238 636,8614	2 726 704,3753
Valor liquidativo por participación	10,7463	10,1233
Número de partícipes	31	17
<b>Clase PYME</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	10 950 076,68	2.589.483,71
Número de participaciones emitidas	1 021 543,7674	255.667,5364
Valor liquidativo por participación	10,7191	10,1283
Número de partícipes	249	64



ON2350527

**CLASE 8.<sup>a</sup>****SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

<b>Clase Empresa</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	7 040 068,02	-
Número de participaciones emitidas	655 267,1467	-
Valor liquidativo por participación	10,7438	-
Número de partícipes	12	-

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay partícipes en la clase cartera.

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 y 2016 no existen participaciones significativas.

**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. Otras cuentas de orden**

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Pérdidas fiscales a compensar	3 158 884,74	3 205 771,02
	<b>3 158 884,74</b>	<b>3 205 771,02</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350528

## SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### 11. 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 una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2017.

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 sujeta de su constitución.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350529

## **SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente.

#### **13. 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 EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	4 557 698,11	-	4 558 260,25	562,14	ES0184976001
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	15 945 500,31	-	15 945 621,64	121,33	ES0173829013
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	14 267 861,02	-	14 260 203,63	(7 657,39)	ES0174403008
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	7 298 284,28	-	7 310 097,99	11 813,71	ES0111146033
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	14 770 325,49	-	14 680 775,80	(89 549,69)	ES0174416000
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	34 051 875,37	-	33 624 811,60	(427 063,77)	ES0111098002
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	14 368 217,78	-	14 142 318,68	(225 899,10)	ES0138983004
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	3 084 337,72	-	3 077 817,15	(6 520,57)	ES0114626056
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	5 494 347,61	-	5 457 293,52	(37 054,09)	ES0183338005
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	4 473 438,30	-	4 448 495,47	(24 942,83)	ES0138950003
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	5 355 243,70	-	5 374 410,75	19 167,05	ES0173827009
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	8 463 486,94	-	8 466 083,03	2 596,09	ES0175083007
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	4 812 773,80	-	4 715 797,36	(96 976,44)	ES0111092005
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	3 674 289,68	-	3 711 900,66	37 610,98	ES0111099000
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	1 894 818,48	-	1 888 893,50	(5 924,98)	ES0173828007
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	23 888 893,98	-	23 675 042,28	(213 851,70)	ES0183339003
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	12 369 938,26	-	12 232 289,88	(137 648,38)	ES0174402000
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>178 771 330,83</b>	-	<b>177 570 113,19</b>	<b>(1 201 217,64)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	3 616 230,59	-	3 587 543,07	(28 687,52)	ES0158289001
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>3 616 230,59</b>	-	<b>3 587 543,07</b>	<b>(28 687,52)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>182 387 561,42</b>	-	<b>181 157 656,26</b>	<b>(1 229 905,16)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350530

**SABADELL EQUILIBRADO, 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
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES GAM STAR CREDIT OPPO	EUR	666 941,86	-	714 393,80	47 451,94	IE00B50JD354
PARTICIPACIONES MUZINICH EMMK SH DUR	EUR	3 810 767,75	-	3 805 081,61	(5 686,14)	IE00BPZ58P52
PARTICIPACIONES T ROWE US LARGE CAP	USD	3 838 086,32	-	4 132 302,71	294 216,39	LU0429319774
PARTICIPACIONES PIMCO G INCOME FUNDS	EUR	2 846 234,56	-	2 852 772,16	6 537,60	IE00B80G9288
PARTICIPACIONES PICTET DIG COM	EUR	9 378 421,13	-	10 395 382,04	1 016 960,91	LU0340554673
PARTICIPACIONES SYCOMORE SEL RESPONS	EUR	10 643 868,23	-	11 543 440,98	899 572,75	FR0010971705
PARTICIPACIONES AXA WORLD GLOB INFLA	EUR	2 377 414,13	-	2 376 059,76	(1 354,37)	LU0227145629
PARTICIPACIONES ROBEC CAP GR F BP US	USD	5 778 171,52	-	5 718 776,33	(59 395,19)	LU0674140123
PARTICIPACIONES INVESCO GLOB T REBON	EUR	9 558 694,78	-	9 451 164,01	(107 530,77)	LU1004133028
PARTICIPACIONES LM GL WEST AS US CO	USD	1 897 384,16	-	1 869 753,36	(27 630,80)	IE00B241B875
PARTICIPACIONES SCHRODER INT EMER EU	EUR	713 133,50	-	773 972,48	60 838,98	LU0106820292
PARTICIPACIONES GS INDIA EQUITY PORT	USD	3 643 382,89	-	4 320 169,11	676 786,22	LU0333811072
PARTICIPACIONES ROBECO FIN INS BD	EUR	675 549,33	-	712 851,57	37 302,24	LU0622664224
PARTICIPACIONES MUZINICH EMMK SH DUR	USD	12,91	-	12,30	(0,61)	IE00BP46WG85
PARTICIPACIONES DEUTSCHE USDFLT RALD	USD	748 241,95	-	701 764,61	(46 477,34)	LU1546481273
PARTICIPACIONES ODDO COMPASS ECSDHUR	EUR	4 738 829,63	-	4 764 629,43	25 799,80	LU0628638206
PARTICIPACIONES JPM EUROPE STRATEGIC	EUR	7 764 170,22	-	8 022 432,00	258 261,78	LU0248049172
PARTICIPACIONES GS STRUCTURED INV	USD	9 735 014,30	-	9 871 568,74	136 554,44	LU0397156430
PARTICIPACIONES AMUNDI ABS	EUR	4 830 403,37	-	4 861 894,00	31 490,63	FR0010319996
PARTICIPACIONES FRANK.TP.F TMP EM	EUR	4 238 448,61	-	4 316 334,24	77 885,63	LU0300743605
PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	1 434 798,00	-	1 433 340,95	(1 457,05)	IE00BYXHR262
PARTICIPACIONES SISF ASIAN TOT RET	USD	7 411 685,40	-	8 050 977,84	639 292,44	LU0326949186
PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE OP	JPY	8 762 899,59	-	9 945 119,48	1 182 219,89	LU0270819245
PARTICIPACIONES GAM LOCAL EMER BOND	USD	4 119 054,25	-	4 059 314,77	(59 739,48)	LU0107852435
PARTICIPACIONES SCHRODER GL INF LKD	EUR	2 307 611,41	-	2 372 746,43	65 135,02	LU0180781394
PARTICIPACIONES FIDELITY LATIN AMER	USD	3 388 125,84	-	3 323 019,59	(65 106,25)	LU0346391674
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ GR	EUR	5 273 034,43	-	5 639 322,78	366 288,35	LU0256881128
PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTATGE	USD	4 062 783,47	-	4 617 226,01	554 442,54	LU0360484686
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RT BO	EUR	7 802 587,14	-	7 880 728,46	78 141,32	IE00B706BP88
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SDHY	EUR	7 549 174,55	-	7 639 795,72	90 621,17	LU0658025209
PARTICIPACIONES MLIS- MARSHALL WACE	EUR	8 993 737,48	-	9 469 989,76	476 252,28	LU0333226826
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE SPE IK	EUR	1 435 094,96	-	1 432 508,22	(2 586,74)	GB00BZ0S6N37
PARTICIPACIONES ROBECO QI C GRO EU C	EUR	7 862 817,30	-	8 137 768,40	274 951,10	LU0312333569



CLASE 8.ª



ON2350531

SABADELL EQUILIBRADO, 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
PARTICIPACIONES SCHRODER INT SEL F	EUR	10 288 359,65	-	11 013 685,90	725 326,25	LU01062335459
PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	3 563 086,11	-	3 583 305,39	20 219,28	IE00B520F527
PARTICIPACIONES JUPITER JGF-EUR GR	EUR	5 287 201,77	-	5 630 606,06	343 404,29	LU0260086037
PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE E OP	JPY	8 150 130,55	-	9 018 973,20	868 842,65	LU0155301467
PARTICIPACIONES DNCA INVEST - MIURI	EUR	9 761 377,92	-	9 812 658,00	51 280,08	LU0641746143
PARTICIPACIONES JUPITER JGF-DYN BOND	EUR	2 845 539,58	-	2 850 318,72	4 779,14	LU0853555893
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - UFGR	EUR	1 869 893,15	-	2 018 815,16	148 922,01	LU0347184821
PARTICIPACIONES JAN HH GART UK	EUR	9 389 746,83	-	9 535 615,47	145 868,64	LU0490769915
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL CONVERTIB	EUR	3 611 497,16	-	3 587 800,36	(23 696,80)	GB00B4WZ0197
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - ABRM	EUR	11 247 835,68	-	11 515 933,92	268 098,24	LU0372181205
PARTICIPACIONES OLD MUT GL EQ AB RET	EUR	20 434 634,02	-	21 084 541,89	649 907,87	IE00BLP5S791
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>244 735 877,39</b>	-	<b>254 858 867,72</b>	<b>10 122 990,33</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES SAB SEL.HEDGE FND	EUR	7 800 058,20	-	7 811 475,02	11 416,82	LU0288471658
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>7 800 058,20</b>	-	<b>7 811 475,02</b>	<b>11 416,82</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>252 535 935,59</b>	-	<b>262 670 342,74</b>	<b>10 134 407,15</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON2350532

SABADELL EQUILIBRADO, 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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROSTOX50 10 2018-03-16	EUR	26 478 217,24	25 952 990,00	16/03/2018
FUTURO S&P 500 50 2018-03-16	USD	4 335 389,43	4 346 688,87	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>30 813 606,67</b>	<b>30 299 678,87</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>30 813 606,67</b>	<b>30 299 678,87</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350533

SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	5 000 346,76	-	5 412 541,62	412 194,86	ES0111146025
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	9 526 775,84	-	9 423 104,51	(103 671,33)	ES0183339029
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	3 396 088,51	-	3 570 393,23	174 304,72	ES0138950029
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	2 103 777,36	-	2 149 723,77	45 946,41	ES0173828023
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	1 311 340,16	-	1 507 578,29	196 238,13	ES0111099026
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	4 447 203,62	-	4 381 926,04	(65 277,58)	ES0175083023
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	1 016 108,67	-	1 085 482,27	69 373,60	ES0173827017
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	5 411 222,52	-	5 705 488,69	294 266,17	ES0184976027
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	2 325 512,28	-	2 598 188,56	272 676,28	ES0183338021
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	3 358 332,32	-	3 564 585,38	206 253,06	ES0174402026
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	7 047 555,74	-	7 471 603,63	424 047,89	ES0138983020
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	12 017 364,35	-	12 550 171,95	532 807,60	ES0111098028
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	6 209 524,62	-	6 572 539,74	363 015,12	ES0174416026
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	12 706 697,22	-	12 778 012,77	71 315,55	ES0174403040
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	4 768 926,05	-	4 771 649,67	2 723,62	ES0173829054
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>80 646 776,02</b>	-	<b>83 542 990,12</b>	<b>2 896 214,10</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>						
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	2 145 873,49	-	2 132 721,55	(13 151,94)	ES0179606035
<b>TOTALES Acciones y participaciones 36.1.j.2º)</b>		<b>2 145 873,49</b>	-	<b>2 132 721,55</b>	<b>(13 151,94)</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
PARTICIPACIONES SAB ASSET MANAGEMENT	EUR	3 789 911,41	-	3 590 596,10	(199 315,31)	ES0158289001
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>3 789 911,41</b>	-	<b>3 590 596,10</b>	<b>(199 315,31)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>86 582 560,92</b>	-	<b>89 266 307,77</b>	<b>2 683 746,85</b>	



CLASE 8.ª



ON2350534

**SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN**

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350535

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES LM GL WEST AS US CO	USD	793 933,86	-	860 798,73	66 864,87	IE00B241B875
PARTICIPACIONES JUPITER JGF-EUR GR	EUR	2 231 005,29	-	2 068 948,24	(162 057,05)	LU0260086037
PARTICIPACIONES PICTET JAPANESE E OP	JPY	1 663 501,90	-	1 915 573,40	252 073,50	LU0155301467
PARTICIPACIONES DNCA INVEST - MIURI	EUR	6 555 913,11	-	6 636 143,70	80 230,59	LU0641746143
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - UFGR	EUR	5 820 098,68	-	6 306 138,30	486 039,62	LU0347184821
PARTICIPACIONES CANDRIAM BNDS CR OPP	EUR	467 781,48	-	468 035,64	254,16	LU0151325312
PARTICIPACIONES HENDERSON GART UK	EUR	3 616 662,59	-	3 627 076,00	10 413,41	LU0490769915
PARTICIPACIONES DEUTSCHE FLOT RA NO	USD	2 065 179,34	-	2 132 533,67	47 354,33	LU0041580167
PARTICIPACIONES GS INDIA EQUITY PORT	USD	1 086 513,64	-	1 163 683,71	98 170,07	LU0333811072
PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC	EUR	3 323 797,10	-	3 316 375,40	(7 421,70)	IE00B520F527
PARTICIPACIONES JP MORGAN LATIN AMER	USD	2 453 107,92	-	2 571 336,64	118 228,72	LU0129491972
PARTICIPACIONES T ROWE US LARGE CAP	USD	5 795 122,22	-	6 319 991,10	524 868,88	LU0429319774
PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORAT	EUR	2 115 481,54	-	2 115 325,80	(155,74)	FR0010251660
PARTICIPACIONES PICTET DIG COM	EUR	2 919 357,28	-	2 982 512,35	63 155,07	LU0340554673
PARTICIPACIONES SYCOMORE SEL RESPONS	EUR	4 150 397,19	-	4 416 775,99	266 378,80	FR0010971705
PARTICIPACIONES AXA WORLD GLOB INFLA	EUR	2 181 700,49	-	2 136 625,92	(45 074,57)	LU0227145629
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS - ABRM	EUR	4 397 137,22	-	4 511 439,60	114 302,38	LU0372181205
PARTICIPACIONES OLD MUT GL EQ AB RET	EUR	4 992 085,03	-	5 214 328,04	222 243,01	IE00BLP5S791
PARTICIPACIONES JB LOCAL EMER BOND	USD	738 118,61	-	746 639,53	8 520,92	LU0107852435
PARTICIPACIONES SCHRODER GL INF LKD	EUR	4 737 043,39	-	4 927 861,66	190 818,27	LU0180781394
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUROPE EQ GR	EUR	2 994 117,75	-	3 059 613,68	65 495,93	LU0256881128
PARTICIPACIONES MS INV US ADVANTAGE	USD	5 924 146,99	-	6 332 136,65	407 989,66	LU0360484686
PARTICIPACIONES BNY MELLON ABS RT BO	EUR	4 445 314,24	-	4 556 927,93	111 613,69	IE00B706BP88
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SDHY	EUR	4 980 223,19	-	5 021 240,96	41 017,77	LU0658025209
PARTICIPACIONES BLACKROCK EUR ABS RE	EUR	2 390 175,18	-	2 309 365,70	(80 809,48)	LU0776931064
PARTICIPACIONES MLIS- MARSHALL WACE	EUR	5 737 079,28	-	5 948 934,72	211 855,44	LU0333226826
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE SPE IK	EUR	2 061 275,89	-	2 011 493,03	(49 782,86)	GB00B53J8V53
PARTICIPACIONES M&G GLOBAL CONVERTIB	EUR	3 041 708,68	-	3 286 168,40	244 459,72	GB00B1Z68502
PARTICIPACIONES ROBECO CAP GRO EU CE	EUR	4 107 504,69	-	4 045 560,57	(61 944,12)	LU0312333569
PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE STRA	EUR	2 424 906,33	-	2 505 845,48	80 939,15	LU0129443577
PARTICIPACIONES SCHRODER JAPANESE OP	JPY	2 670 121,95	-	2 943 080,11	272 958,16	LU0270819245
PARTICIPACIONES VONTOBEL EUR CORP BO	EUR	1 084 589,11	-	1 073 010,85	(11 578,26)	LU0278087860

SABADELL EQUILIBRADO, 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
PARTICIPACIONES MIRAE ASIA GREAT CON	USD	1 381 900,93	-	1 153 055,06	(228 845,87)	LU0593848566
PARTICIPACIONES SCHRODER INT SEL F	EUR	2 309 867,59	-	2 411 922,90	102 055,31	LU0106235459
PARTICIPACIONES JB ABS RETURN EUROPE	EUR	3 305 287,31	-	3 218 495,02	(86 792,29)	LU0529497777
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>110 961 156,99</b>	-	<b>114 314 996,48</b>	<b>3 353 839,49</b>	
Acciones y participaciones de inversión libre						
PARTICIPACIONES SAB SEL.HEDGE FND	EUR	7 800 058,20	-	7 454 524,14	(345 534,06)	LU0288471658
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>7 800 058,20</b>	-	<b>7 454 524,14</b>	<b>(345 534,06)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>118 761 215,19</b>	-	<b>121 769 520,62</b>	<b>3 008 305,43</b>	



CLASE 8.ª



0N2350536

SABADELL EQUILIBRADO, 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
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	21 375 000,00	21 484 719,58	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>21 375 000,00</b>	<b>21 484 719,58</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUROS TOX50 10 2017-03-17	EUR	130 520,00	131 080,00	17/03/2017
FUTURO S&P 500 50 2017-03-17	USD	213 391,16	212 566,54	17/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>343 911,16</b>	<b>343 646,54</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>21 718 911,16</b>	<b>21 828 366,12</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350537



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350538

## SABADELL EQUILIBRADO, 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.<sup>a</sup>



0N2350539

## SABADELL EQUILIBRADO, 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



ON2350540

## SABADELL EQUILIBRADO, 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.<sup>a</sup>



0N2350541

## **SABADELL EQUILIBRADO, 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.<sup>a</sup>



0N2350542

## **SABADELL EQUILIBRADO, 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 a través de otras IIC combinando una posición en acciones con una presencia activa en bonos y gestión alternativa. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 50% en acciones, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas sobre los mercados bursátiles, con un rango limitado entre el 25% y el 75%.

La inversión en renta fija se ha realizado mayoritariamente en IIC que invierten en deuda pública y privada con una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. También se ha invertido en IIC que invierten en bonos denominados en dólares estadounidenses, bonos de países emergentes, bonos convertibles, bonos ligados a inflación y bonos de alto rendimiento.

Asimismo, el Fondo ha suscrito participaciones en varias IIC con vocación de rentabilidad absoluta y dos fondos de fondos hedge.

La inversión en renta variable también se ha realizado mayoritariamente mediante IIC. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable, ha mantenido una posición mayoritaria en Europa, seguida de Estados Unidos, Japón, Asia Emergente, América Latina y Europa del Este. 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 40% y el 55%, aproximadamente.

También se ha gestionado activamente la exposición de la cartera al dólar estadounidense incluyendo la inversión en futuros sobre el tipo de cambio dólar estadounidense – euro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N2350543

## **SABADELL EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

#### **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.

#### **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.<sup>a</sup>



0N2350544

## SABADELL EQUILIBRADO, 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 EQUILIBRADO, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:


- 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

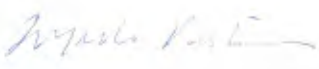
  
María Isabel González Todolí  
Consejera/Subdirectora General

  
José Luís Oller Ariño  
Consejero

  
Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende  
Consejero

  
José Antonio Pérez Roger  
Consejero/Director General

  
Jordi Galí Garreta  
Consejero

  
Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

  
Joan Llonch Andreu  
Consejero