

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I.

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



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, F.I., al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

13 de abril de 2017



SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



0M5269867

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	190 002 502,95	135 881 573,16
Deudores	4 157 461,91	865 133,21
Cartera de inversiones financieras	<u>179 786 817,95</u>	<u>128 685 182,74</u>
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>179 786 817,95</u>	<u>128 685 182,74</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	179 786 817,95	125 136 067,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 549 114,78
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 058 223,09	6 331 257,21
TOTAL ACTIVO	<u>190 002 502,95</u>	<u>135 881 573,16</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M5269868

CLASE 8.ª

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	186 824 798,15	135 423 991,22
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	186 824 798,15	135 423 991,22
Capital	-	-
Partícipes	176 058 525,22	125 805 710,56
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	290 470,43	290 470,43
Resultados de ejercicios anteriores	(4 692 711,33)	(4 692 711,33)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	15 168 513,83	14 020 521,56
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	3 177 704,80	457 581,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 118 171,38	427 635,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	59 533,42	29 946,58
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	190 002 502,95	135 881 573,16
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	13 380 187,74	13 000 428,34
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 005 187,74	6 750 428,34
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 375 000,00	6 250 000,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 380 187,74	13 000 428,34

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M5269869

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 614 961,11)	(2 988 055,21)
Comisión de gestión	(2 470 550,57)	(2 836 544,21)
Comisión de depositario	(132 986,87)	(139 366,45)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 423,67)	(12 144,55)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 614 961,11)	(2 988 055,21)
Ingresos financieros	2 045 798,21	1 788 759,17
Gastos financieros	(1 096,53)	(1 108,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	17 025 926,17	12 422 812,36
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	17 025 926,17	12 422 812,36
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(243 742,12)	153 018,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(890 193,48)	2 786 716,58
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(154 468,76)	(120 610,53)
Resultados por operaciones con derivados	(735 724,72)	2 907 327,11
Otros	-	-
Resultado financiero	17 936 692,25	17 150 198,20
Resultado antes de impuestos	15 321 731,14	14 162 142,99
Impuesto sobre beneficios	(153 217,31)	(141 621,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	15 168 513,83	14 020 521,56

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	15 168 513,83
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	15 168 513,83

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15 168 513,83	15 168 513,83
Aplicación del resultado del ejercicio	14 020 521,56	-	-	(14 020 521,56)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	116 539 863,56	-	-	-	116 539 863,56
Reembolsos	(80 307 570,46)	-	-	-	(80 307 570,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	176 058 525,22	290 470,43	(4 692 711,33)	15 168 513,83	186 824 798,15

CLASE 8.ª



0M5269870

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 020 521,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	14 020 521,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	115 697 969,08	290 470,43	(4 692 711,33)	19 266 141,78	130 561 869,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	115 697 969,08	290 470,43	(4 692 711,33)	19 266 141,78	130 561 869,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 020 521,56	14 020 521,56
Aplicación del resultado del ejercicio	19 266 141,78	-	-	(19 266 141,78)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	179 887 374,67	-	-	-	179 887 374,67
Reembolsos	(189 045 774,97)	-	-	-	(189 045 774,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	125 805 710,56	290 470,43	(4 692 711,33)	14 020 521,56	135 423 991,22

CLASE 8.ª



0M5269871



CLASE 8.^a



0M5269872

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5269873

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5269874

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.
- 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.
- 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.



0M5269875

CLASE 8.^a

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 29 de mayo de 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,25%.

A partir del 30 de mayo de 2015, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

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

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

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

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



0M5269876

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M5269877

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.ª



0M5269878

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

3. Normas de registro y valoración

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M5269879

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- 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 devenguen una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.ª



0M5269880

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- 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”.
- 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.



CLASE 8.^a



0M5269881

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

- 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.

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

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



CLASE 8.ª



0M5269882

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



0M5269883

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M5269884

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.ª



0M5269885

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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



0M5269886

CLASE 8.ª

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.ª



0M5269887

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0M5269888

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5269889

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0M5269890

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	485 484,79	515 446,76
Administraciones Públicas deudoras	383 575,62	349 686,45
Otros	3 288 401,50	-
	<u>4 157 461,91</u>	<u>865 133,21</u>

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

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016, principalmente, el importe de los saldos deudores por ventas de valores extranjeros pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	153 217,31	141 621,43
Otros	2 964 954,07	286 013,93
	<u>3 118 171,38</u>	<u>427 635,36</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio pendiente de pago a la fecha.

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

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



CLASE 8.^a



0M5269891

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2016	2015
Cartera exterior	179 786 817,95	128 685 182,74
Instrumentos de patrimonio	179 786 817,95	125 136 067,96
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3 549 114,78
	179 786 817,95	128 685 182,74

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

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

7. Tesorería

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

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



0M5269892

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

(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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	58 783 059,70	63 194 523,78
Número de participaciones emitidas	4 482 300,8294	5 347 498,1049
Valor liquidativo por participación	13,1145	11,8176
Número de partícipes	3 503	3 732
Clase Plus	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	22 579 897,36	16 958 891,30
Número de participaciones emitidas	1 705 428,4630	1 429 955,5021
Valor liquidativo por participación	13,2400	11,8597
Número de partícipes	311	121
Clase Premier	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	42 808 187,76	26 588 712,43
Número de participaciones emitidas	3 204 694,0000	2 234 483,0287
Valor liquidativo por participación	13,3580	11,8993
Número de partícipes	3	4
Clase Cartera	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	62 429 979,81	28 681 863,71
Número de participaciones emitidas	4 737 719,8907	2 422 806,2401
Valor liquidativo por participación	13,1772	11,8383
Número de partícipes	18 186	17 576



CLASE 8.^a



0M5269893

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

Clase PYME	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	223 673,52	-
Número de participaciones emitidas	16 603,8063	-
Valor liquidativo por participación	13,4712	-
Número de partícipes	7	-

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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



CLASE 8.^a



0M5269894

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

11. Otra información

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

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

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

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



0M5269895

CLASE 8.^a

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

12. Hechos posteriores

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

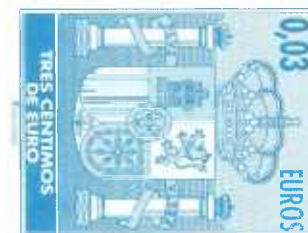
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PACKG CORP OF AMER	USD	1 280 016,33	-	1 811 132,76	531 116,43	US6951561090
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	2 713 440,13	-	3 488 888,99	775 448,86	US5128071082
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	1 612 173,11	-	1 926 628,03	314 454,92	CA8672241079
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	948 682,52	-	1 044 402,40	95 719,88	US7445731067
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	278 930,83	-	380 527,45	101 596,62	US8447411088
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM	USD	474 862,32	-	710 556,65	235 694,33	US0325111070
ACCIONES AETNA INC	USD	1 406 346,87	-	2 279 803,61	873 456,74	US00817Y1082
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	2 428 797,66	-	2 350 596,98	(78 200,68)	US1924461023
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	520 924,08	-	642 858,65	121 934,57	US1255091092
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	1 942 749,53	-	2 488 253,71	545 504,18	US26138E1091
ACCIONES ROBERT HALF INT	USD	1 002 842,64	-	1 156 392,03	153 549,39	US7703231032
ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	608 587,85	-	698 608,59	90 020,74	US6907421019
ACCIONES DELTA AIR	USD	2 898 554,62	-	3 034 115,88	135 561,26	US2473617023
ACCIONES L-3 COMMUNICATIONS H	USD	748 737,03	-	866 535,39	117 798,36	US5024241045
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	USD	2 442 153,29	-	2 742 739,73	300 586,44	US0556221044
ACCIONES AT&T INC	USD	419 970,07	-	444 826,61	24 856,54	US00206R1023
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3 920 413,26	-	3 411 140,99	(509 272,27)	US3755581036
ACCIONES GOODYEAR TIRE	USD	2 209 846,16	-	2 344 535,42	134 689,26	US3825501014
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	422 990,19	-	1 058 674,11	635 683,92	US67066G1040
ACCIONES DELL TECHNO INC	USD	1 852 506,72	-	545 310,76	(1 307 195,96)	US24703L1035
ACCIONES HESS CORPORATION	USD	789 584,30	-	912 560,34	122 976,04	US42809H1077
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	1 090 341,00	-	1 376 383,77	286 042,77	US15135B1017
ACCIONES TOTAL	USD	600 942,94	-	667 988,01	67 045,07	US89151E1091
ACCIONES MALLINCKRODT PLC	USD	1 363 885,05	-	1 110 341,94	(253 543,11)	IE00BBGT3753
ACCIONES WALGREENS BOOTS AL	USD	3 774 292,67	-	3 948 485,89	174 193,22	US9314271084
ACCIONES RIO TINTO PLC	USD	1 776 967,31	-	1 959 449,26	182 481,95	US7672041008
ACCIONES STATOIL ASA	USD	643 142,16	-	758 728,52	115 586,36	US85771P1021
ACCIONES EMCOR GROUP INC	USD	636 454,56	-	807 081,03	170 626,47	US29084Q1004
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	991 787,34	-	970 198,29	(21 589,05)	IE00BY9D5467
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 748 077,84	-	3 553 159,94	805 082,10	US02079K1079
ACCIONES MERCK & C O	USD	971 248,19	-	943 878,60	(27 369,59)	US58933Y1055
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	1 291 225,03	-	1 568 196,19	276 971,16	US12514G1085
ACCIONES LENNAR CORPORATION	USD	735 323,76	-	697 571,69	(37 752,07)	US5260571048
ACCIONES WABCO HOLDINGS INC	USD	511 375,03	-	643 761,41	132 386,38	US92927K1025
ACCIONES QUINTILES TRANSNATIO	USD	88 200,58	-	84 724,90	(3 475,68)	US74876Y1010
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE	USD	925 079,42	-	1 047 401,48	122 322,06	US98310W1080

CLASE 8.ª



0M5269896

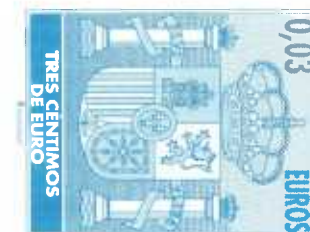
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	2 234 228,82	-	2 623 744,52	389 515,70	US5218652049
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1 226 111,14	-	1 709 177,42	483 066,28	US1729674242
ACCIONES HUNTINGTON INGALLS I	USD	143 831,18	-	145 671,18	1 840,00	US4464131063
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	3 070 471,24	-	3 295 724,00	225 252,76	US00507V1098
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	617 760,28	-	613 971,90	(3 788,38)	US7591EP1005
ACCIONES ALPHABET INC	USD	2 301 302,71	-	3 584 103,71	1 282 801,00	US02079K3059
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	2 846 775,43	-	4 041 060,17	1 194 284,74	US38141G1040
ACCIONES MARATHON OIL CORP	USD	419 713,75	-	601 802,22	182 088,47	US5658491064
ACCIONES FLEXTRONICS INTL LTD	USD	1 595 617,90	-	1 798 913,64	203 295,74	SG9999000020
ACCIONES APPLE INC	USD	7 189 147,38	-	8 671 416,98	1 482 269,60	US0378331005
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	4 933 638,14	-	7 818 841,89	2 885 203,75	US46625H1005
ACCIONES DOW CHEMICAL CO	USD	2 298 053,01	-	2 396 984,96	98 931,95	US2605431038
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	525 406,86	-	516 902,82	(8 504,04)	US0382221051
ACCIONES AMDOCS LIMITED	USD	1 312 278,58	-	1 585 485,27	273 206,69	GB0022569080
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	498 960,87	-	567 540,30	68 579,43	AN8068571086
ACCIONES US BANCORP	USD	3 070 782,00	-	4 256 873,69	1 186 091,69	US9029733048
ACCIONES JOHNSON	USD	625 734,61	-	774 053,50	148 318,89	US4781601046
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	3 748 004,40	-	4 270 205,23	522 200,83	US1667641005
ACCIONES LOWE S COMPANIES INC	USD	2 911 587,90	-	3 710 679,24	799 091,34	US5486611073
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	3 780 068,55	-	4 656 924,98	876 856,43	US17275R1023
ACCIONES INTEL CORP.	USD	2 551 518,85	-	2 677 119,04	125 600,19	US4581401001
ACCIONES KOHLS CORP	USD	142 098,02	-	131 711,29	(10 386,73)	US5002551043
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	3 028 892,71	-	3 812 230,87	783 338,16	US4370761029
ACCIONES WAL- MART STORES	USD	1 386 284,40	-	1 386 342,21	57,81	US9311421039
ACCIONES PFIZER	USD	424 237,02	-	460 308,29	36 071,27	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	5 469 828,78	-	6 880 351,08	1 410 522,30	US5949181045
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	4 661 375,43	-	7 171 933,17	2 510 557,74	US0605051046
ACCIONES SLM CORPORATION	USD	1 485 511,01	-	2 154 703,31	669 192,30	US78442P1066
ACCIONES NVR INC	USD	509 388,34	-	558 448,67	49 060,33	US62944T1051
ACCIONES HUMANA INC	USD	3 452 353,57	-	4 050 344,60	597 991,03	US4448591028
ACCIONES LABORATORY CORP	USD	1 120 846,13	-	1 306 254,30	185 408,17	US50540R4092
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	1 244 516,01	-	1 606 359,88	361 843,87	US6558441084
ACCIONES TEVA PHARMA INDUST	USD	1 264 777,46	-	1 057 831,51	(206 945,95)	US8816242098
ACCIONES BIOGEN IDEC INC	USD	3 670 518,07	-	3 557 689,01	(112 829,06)	US09062X1037
ACCIONES RAYTHEON COMPANY	USD	815 730,19	-	1 042 323,19	226 593,00	US7551115071
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	562 762,16	-	652 222,21	89 460,05	US91913Y1001
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	1 142 354,16	-	1 288 219,13	145 864,97	US6819191064

CLASE 8ª



0M5269897

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

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

CLASE 8.^a



015269898

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MINI S&P 500 50 2017-03-17	USD	7 005 187,74	6 908 412,55	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		7 005 187,74	6 908 412,55	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	6 375 000,00	6 407 723,38	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		6 375 000,00	6 407 723,38	
TOTALES		13 380 187,74	13 316 135,93	

CLASE 8.^a



0M5269899

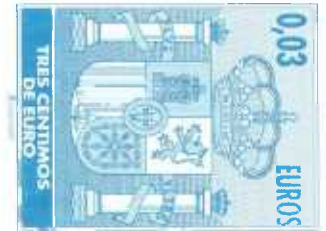
SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	2 109 978,24	-	2 006 932,57	(103 045,67)	US1924461023
ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	597 703,96	-	680 150,15	82 446,19	US6907421019
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	1 001 473,96	-	1 800 298,45	798 824,49	US26138E1091
ACCIONES MERCK & C O	USD	147 508,31	-	181 872,84	34 364,53	US58933Y1055
ACCIONES ATWOOD OCEANICS INC	USD	913 096,79	-	325 105,93	(587 990,86)	US0500951084
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	748 492,49	-	1 174 427,32	425 934,83	US9139031002
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	1 483 456,31	-	1 364 386,51	(119 069,80)	CA8672241079
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	1 059 502,26	-	1 061 337,69	1 835,43	US7445731067
ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	USD	1 809 366,39	-	2 944 374,17	1 135 007,78	US0268747849
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	871 964,40	-	863 577,75	(8 386,65)	IE00BY9D5467
ACCIONES AETNA INC	USD	1 925 430,13	-	2 812 554,16	887 124,03	US00817Y1082
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	1 423 636,62	-	1 791 799,47	368 162,85	US00507V1098
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	1 889 611,10	-	2 872 413,69	982 802,59	US1255091092
ACCIONES TOLL BROTHERS INC	USD	305 736,22	-	284 503,96	(21 232,26)	US8894781033
ACCIONES HESS CORPORATION	USD	286 375,09	-	183 050,41	(103 324,68)	US42809H1077
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	759 526,51	-	1 119 719,88	360 193,37	US7782961038
ACCIONES PACKG CORP OF AMER	USD	500 181,33	-	653 963,71	153 782,38	US6951561090
ACCIONES MOLSON COORS BREW	USD	727 728,03	-	1 121 226,23	393 498,20	US60871R2094
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	911 381,98	-	1 436 740,24	525 358,26	US89417E1091
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	USD	1 372 860,09	-	1 152 093,40	(220 766,69)	US0556221044
ACCIONES VIACOM INC	USD	936 439,48	-	636 963,89	(299 475,59)	US92553P2011
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	1 400 428,09	-	1 908 665,44	508 237,35	US8447411088
ACCIONES PBF ENERGY INC	USD	129 935,59	-	194 968,22	65 032,63	US69318G1067
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1 395 501,41	-	2 263 498,01	867 996,60	US02079K1079
ACCIONES ALPHABET INC	USD	897 653,38	-	2 278 990,24	1 381 336,86	US02079K3059
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	821 689,50	-	831 815,77	10 126,27	US12514G1085
ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	113 183,33	-	129 664,33	16 481,00	IE00BTN1Y115
ACCIONES PILGRIM S PRIDE CORP	USD	280 278,04	-	225 864,96	(54 413,08)	US72147K1088
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	722 360,61	-	1 348 207,81	625 847,20	US15135B1017
ACCIONES WEATHERFORD INT PLC	USD	495 251,46	-	266 090,36	(229 161,10)	IE00BLNN3691
ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	534 947,04	-	208 798,82	(326 148,22)	US34988V1061
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	487 212,75	-	943 154,02	455 941,27	US8919061098
ACCIONES DOMTAR CORP	USD	559 911,21	-	640 906,87	80 995,66	US2575592033
ACCIONES WABCO HOLDINGS INC	USD	312 215,39	-	419 175,57	106 960,18	US92927K1025
ACCIONES DST SYSTEMS INC	USD	523 161,13	-	590 682,87	67 521,74	US2333261079
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1 505 390,96	-	2 546 103,91	1 040 712,95	US57636Q1040

CLASE 8.ª



0M5269900

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES UNITED CONT HOLDINGS	USD	481 654,24	-	775 893,52	294 239,28	US9100471096
ACCIONES PRICELINE GROUP INC	USD	1 148 067,50	-	1 303 605,84	155 538,34	US7415034039
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	350 323,05	-	378 433,12	28 110,07	US30219G1085
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	1 096 745,37	-	1 884 766,95	788 021,58	US30303M1027
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	1 909 945,19	-	2 093 178,89	183 233,70	US5218652049
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	2 339 783,04	-	3 086 027,54	746 244,50	US1729674242
ACCIONES BROCADE COMMUNICATIO	USD	678 718,92	-	812 805,45	134 086,53	US1116213067
ACCIONES GOODYEAR TIRE	USD	716 709,57	-	767 395,91	50 686,34	US3825501014
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	363 144,37	-	282 278,56	(80 865,81)	US5178341070
ACCIONES JOHNSON	USD	338 593,18	-	436 200,44	97 607,26	US4781601046
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	180 533,38	-	399 893,52	219 360,14	US8816091016
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	879 618,47	-	923 447,86	43 829,39	US6819191064
ACCIONES APPLE INC	USD	2 555 695,43	-	2 948 559,87	392 864,44	US0378331005
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	2 828 504,73	-	4 215 069,09	1 386 564,36	US46625H1005
ACCIONES DOW CHEMICAL CO	USD	714 674,00	-	894 355,93	179 681,93	US2605431038
ACCIONES AMDOCS LIMITED	USD	766 710,31	-	1 029 169,29	262 458,98	GB0022569080
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	765 268,14	-	426 130,43	(339 137,71)	US5951121038
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	2 252 006,44	-	2 101 623,53	(150 382,91)	AN8068571086
ACCIONES EXXON CORP	USD	78 721,34	-	75 393,79	(3 327,55)	US30231G1022
ACCIONES AMGEN INC	USD	1 902 510,71	-	2 589 863,30	687 352,59	US0311621009
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2 096 630,72	-	2 921 375,46	824 744,74	US0605051046
ACCIONES 3M CO	USD	321 572,19	-	480 116,43	158 544,24	US88579Y1010
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	1 967 590,65	-	2 227 972,18	260 381,53	US38141G1040
ACCIONES LOWE S COMPANIES INC	USD	1 626 274,26	-	3 278 069,27	1 651 795,01	US5486611073
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	2 373 013,44	-	2 892 097,55	519 084,11	US17275R1023
ACCIONES INTEL CORP.	USD	674 416,65	-	778 425,29	104 008,64	US4581401001
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	2 182 730,79	-	3 141 790,25	959 059,46	US4370761029
ACCIONES EMC CORPORATION	USD	364 013,13	-	407 577,75	43 564,62	US2686481027
ACCIONES PFIZER	USD	116 269,75	-	123 696,39	7 426,64	US7170811035
ACCIONES MICROSOFT	USD	1 817 936,43	-	2 402 463,89	584 527,46	US5949181045
ACCIONES KROGER CO	USD	113 539,23	-	152 585,48	39 046,25	US5010441013
ACCIONES ORACLE CORP	USD	769 661,37	-	830 808,49	61 147,12	US68389X1054
ACCIONES FEDEX CORP	USD	1 575 946,42	-	1 560 442,43	(15 503,99)	US31428X1063
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	1 766 076,31	-	3 327 746,41	1 561 670,10	US1266501006
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	756 711,58	-	1 068 710,39	311 998,81	US67066G1040
ACCIONES MCKESSON CORP.	USD	763 373,44	-	1 151 840,64	388 467,20	US58155Q1031
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	1 696 690,09	-	1 338 623,80	(358 066,29)	US9581021055

CLASE 8.ª



0M5269901

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES LENNAR CORPORATION	USD	505 311,83	-	506 400,52	1 088,69	US5260571048
ACCIONES NVR INC	USD	276 115,99	-	302 689,76	26 573,77	US62944T1051
ACCIONES HUMANA INC	USD	974 820,51	-	1 249 701,55	274 881,04	US4448591028
ACCIONES LABORATORY CORP	USD	1 198 728,67	-	1 442 998,16	244 269,49	US50540R4092
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	966 505,06	-	1 227 631,45	261 126,39	US9024941034
ACCIONES US BANCORP	USD	2 275 713,61	-	2 993 110,26	717 396,65	US9029733048
ACCIONES TEVA PHARMA INDUST	USD	1 734 394,74	-	2 493 546,06	759 151,32	US8816242098
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1 058 434,15	-	1 062 606,85	4 172,70	US3755581036
ACCIONES RAYTHEON COMPANY	USD	1 091 532,79	-	1 533 682,85	442 150,06	US7551115071
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	506 677,33	-	560 156,60	53 479,27	US91913Y1001
ACCIONES DR HORTON INC	USD	553 213,54	-	582 859,85	29 646,31	US23331A1097
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	2 353 626,87	-	2 834 706,41	481 079,54	PA1436583006
ACCIONES SLM CORPORATION	USD	919 885,00	-	749 589,79	(170 295,21)	US78442P1066
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	1 231 904,01	-	1 788 025,42	556 121,41	US8679141031
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	2 226 245,60	-	2 567 063,14	340 817,54	US02209S1033
ACCIONES COMCAST CORP	USD	2 240 852,22	-	3 268 532,06	1 027 679,84	US20030N1019
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1 298 672,66	-	2 192 204,50	893 531,84	US91324P1021
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL	USD	1 056 260,48	-	1 008 048,18	(48 212,30)	US2774321002
TOTALES Acciones admitidas cotización		97 759 838,47	-	125 136 067,96	27 376 229,49	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 TRUST	USD	3 111 948,00	-	3 098 613,67	(13 334,33)	US78462F1030
PARTICIPACIONES UTILITIES SELECT SPD	USD	453 916,51	-	450 501,11	(3 415,40)	US81369Y8865
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		3 565 864,51	-	3 549 114,78	(16 749,73)	
TOTAL Cartera Exterior		101 325 702,98	-	128 685 182,74	27 359 479,76	

CLASE 8.ª



0M5269902

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO S&P 500 50 2016-03-18	USD	6 750 428,34	6 750 000,00	18/03/2016
TOTALES Futuros comprados		6 750 428,34	6 750 000,00	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	6 250 000,00	6 267 271,54	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		6 250 000,00	6 267 271,54	
TOTALES		13 000 428,34	13 017 271,54	

CLASE 8.ª



0M5269903



CLASE 8.ª



0M5269904

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

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

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



CLASE 8.^a



0M5269905

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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



CLASE 8.ª



0M5269906

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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



CLASE 8.^a



0M5269907

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5269908

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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

Perspectivas para 2017

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5269909

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del Fondo durante 2016

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

La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores tecnológico, financiero, de salud y consumo cíclico en detrimento de los sectores inmobiliario, eléctrico y de telecomunicaciones. Durante el año, el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, materiales y eléctrico, reduciéndolas en los sectores de salud, y consumo cíclico. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 90% y el 110%.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5269910

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

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



CLASE 8.^a



0M5269911

SABADELL ESTADOS UNIDOS BOLSA, FONDO DE INVERSIÓN

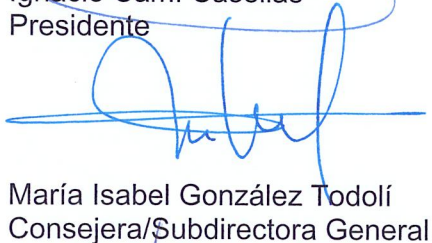
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

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

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero