

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 EURO YIELD, FONDO DE INVERSIÓN, 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 EURO YIELD, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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 2014 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 2014. 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.

Fco. Javier Astiz Fern3ndez

15 de abril de 2015



Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/02234**
IMPORT COL·LEGAL: **96,00 EUR**

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.
.....

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



0M0006537

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	65 775 947,29	28 043 514,02
Deudores	34 271,77	35 469,86
Cartera de inversiones financieras	<u>60 476 686,38</u>	<u>25 083 644,80</u>
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>59 566 238,90</u>	<u>24 758 162,72</u>
Valores representativos de deuda	59 566 238,90	24 758 162,72
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	910 447,48	325 482,08
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 264 989,14	2 924 399,36
TOTAL ACTIVO	<u>65 775 947,29</u>	<u>28 043 514,02</u>



CLASE 8.^a



0M0006538

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	65 657 882,85	27 991 717,91
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	65 657 882,85	27 991 717,91
Capital	-	-
Partícipes	58 525 708,12	21 869 759,04
Prima de emisión	-	-
Reservas	17 876,32	17 876,32
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	5 090 769,57	5 090 769,57
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 023 528,84	1 013 312,98
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	118 064,44	51 796,11
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	118 064,44	51 796,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	65 775 947,29	28 043 514,02
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
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	-	-



CLASE 8.^a



0M0006539

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(725 218,72)	(327 401,68)
Comisión de gestión	(623 535,24)	(279 659,98)
Comisión de depositario	(95 928,52)	(43 024,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 754,96)	(4 717,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(725 218,72)	(327 401,68)
Ingresos financieros	1 982 004,91	981 444,79
Gastos financieros	-	(65,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	574 326,50	234 358,62
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	574 326,50	234 358,62
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	212 855,84	135 211,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	167 615,38	132 150,63
Resultados por operaciones con derivados	45 240,46	3 061,23
Otros	-	-
Resultado financiero	2 769 187,25	1 350 950,14
Resultado antes de impuestos	2 043 968,53	1 023 548,46
Impuesto sobre beneficios	(20 439,69)	(10 235,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 023 528,84	1 013 312,98

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 023 528,84
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	2 023 528,84

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21 869 759,04	17 876,32	5 090 769,57	1 013 312,98	27 991 717,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	21 869 759,04	17 876,32	5 090 769,57	1 013 312,98	27 991 717,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 023 528,84	2 023 528,84
Aplicación del resultado del ejercicio	1 013 312,98	-	-	(1 013 312,98)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	61 176 831,74	-	-	-	61 176 831,74
Reembolsos	(25 534 195,64)	-	-	-	(25 534 195,64)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	58 525 708,12	17 876,32	5 090 769,57	2 023 528,84	65 657 882,85



CLASE 8.^a



0M0006540

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 013 312,98
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 013 312,98

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 2012	11 503 389,42	17 876,32	5 090 769,57	1 940 939,64	18 552 974,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 503 389,42	17 876,32	5 090 769,57	1 940 939,64	18 552 974,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 013 312,98	1 013 312,98
Aplicación del resultado del ejercicio	1 940 939,64	-	-	(1 940 939,64)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 173 796,05	-	-	-	20 173 796,05
Reembolsos	(11 748 651,07)	-	-	-	(11 748 651,07)
Otras variaciones del patrimonio	285	-	-	-	285
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21 869 759,04	17 876,32	5 090 769,57	1 013 312,98	27 991 717,91



CLASE 8.^a



0M0006541



CLASE 8.^a



0M0006542

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 23 de julio de 1990 bajo la denominación social de ZUHAR, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 29 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 14 de septiembre de 1990 con el número 194, 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.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0006543

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,30%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaría ha sido del 0,20%.



CLASE 8.^a



0M0006544

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas. La Sociedad Gestora aplicará el 1% de reembolso aplicable cuando los reembolsos se produzcan antes de transcurridos 6 meses desde la suscripción.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 600 euros.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0006545

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0M0006546

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M0006547

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0M0006548

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0M0006549

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0M0006550

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



0M0006551

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del RD 1.082/2012, se podrán utilizar, 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.



CLASE 8.^a



0M0006552

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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, desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.

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

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente desde el 31 de diciembre de 2008 inclusive (fecha de primera aplicación de la Circular 3/2008) por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



0M0006553

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0006554

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y *warrants*

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0006555

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0M0006556

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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



0M0006557

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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



0M0006558

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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



0M0006559

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	34 271,77	6 969,86
Otros	-	28 500,00
	<u>34 271,77</u>	<u>35 469,86</u>

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	20 439,69	10 235,48
Operaciones pendientes de liquidar	14 554,99	6 110,49
Otros	83 069,76	35 450,14
	<u>118 064,44</u>	<u>51 796,11</u>

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M0006560

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera exterior	59 566 238,90	24 758 162,72
Valores representativos de deuda	59 566 238,90	24 758 162,72
Intereses de la cartera de inversión	910 447,48	325 482,08
	60 476 686,38	25 083 644,80

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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.

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.



CLASE 8.^a



0M0006561

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>65 657 882,85</u>	<u>27 991 717,91</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 608 484,7505</u>	<u>1 619 873,4946</u>
Valor liquidativo por participación	<u>18,1954</u>	<u>17,2802</u>
Número de partícipes	<u>11 381</u>	<u>4 735</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014 el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto legislativo 4/2004. El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente. No existen diferencias entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



0M0006562

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

10. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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 2014 y 2013, asciende a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.ª



0M0006563

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
BONO AMERICA MOVIL SAB 1,00 2018-06-04	EUR	202 830,92
OBLIGACION HUNTSMAN INTERNATIONAL 5,13 2021-04-15	EUR	313 007,10
OBLIGACION BHARTI AIRTEL INTERN 3,38 2021-05-20	EUR	317 496,76
OBLIGACION PEARSON FUNDING FIVE 1,88 2021-05-19	EUR	262 435,19
OBLIGACION IRABOBANK NEDERLAND 2,50 2026-05-26	EUR	254 161,70
OBLIGACION AXA SA 3,88 2049-05-20	EUR	251 426,77
OBLIGACION KELLOGG CO 1,75 2021-05-24	EUR	312 899,81
OBLIGACION CARLSBERG BREWERIES 2,50 2024-05-28	EUR	221 277,60
OBLIGACION SKANDINAV ENSKILDA 2,50 2026-05-28	EUR	256 758,23
OBLIGACION SGSP AUSTRALIA ASSET 2,00 2022-06-30	EUR	209 705,40
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	258 274,34
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	548 115,24
BONO BRITISH TELECOM PLC 1,13 2019-06-10	EUR	101 589,60
OBLIGACION AT&T INC 3,38 2034-03-15	EUR	226 884,89
OBLIGACION THE GOV&CO BK IRELAN 4,25 2024-06-11	EUR	296 557,79
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 1,63 2021-06-13	EUR	512 206,07
OBLIGACION EMIRATES TELECOM 2,75 2026-06-18	EUR	106 165,66
OBLIGACION SPP DISTRIBUCIA ASI 2,63 2021-06-23	EUR	627 240,25
OBLIGACION SODEXO 1,75 2022-01-24	EUR	211 013,61
OBLIGACION LAFARGE SA 4,75 2020-09-30	EUR	297 578,19
BONO THREEAB OPTIQUE DV 5,63 2019-04-15	EUR	223 567,01
OBLIGACION AAREAL BANK AG 4,25 2026-03-18	EUR	212 209,81
OBLIGACION PUBLICIS GROUPE 1,13 2021-12-16	EUR	201 543,12
OBLIGACION FRESENIUS FINANCE BV 4,00 2024-02-01	EUR	336 477,95
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	108 810,36
OBLIGACION SAFARI HOLDING VERWA 8,25 2021-02-15	EUR	304 951,33
OBLIGACION PROLOGIS LP 3,38 2024-02-20	EUR	455 209,71
OBLIGACION JING BANK NV 3,63 2026-02-25	EUR	206 844,00
OBLIGACION GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,60 2021-02-26	EUR	83 282,31
OBLIGACION JIMP TOBACCO FIN 2,25 2021-02-26	EUR	424 676,70
OBLIGACION ALTICE SA 7,25 2022-05-15	EUR	203 943,02
OBLIGACION PRAXAIR INC 1,50 2020-03-11	EUR	520 210,96
BONO HYDRA DUTCH HOLDINGS 5,58 2019-04-15	EUR	673 240,15
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	305 054,44
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 2,00 2020-06-22	EUR	527 036,48
BONO ARCELORMITTAL 3,00 2019-03-25	EUR	256 437,13



CLASE 8.^a



0M0006564

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

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

CLASE 8.^a



0M0006565

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	214 775,40
BONO FINANCIERE GAILLON 8 7,00 2019-09-30	EUR	485 263,41
OBLIGACION ALDESA FINANCIAL SEI 7,25 2021-04-01	EUR	255 227,78
BONO NATIONWIDE BLDG SOCI 1,63 2019-04-03	EUR	417 126,35
OBLIGACION WAL- MART STORES 1,90 2022-04-08	EUR	430 478,09
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 4,00 2022-07-15	EUR	777 393,16
OBLIGACION BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	336 792,90
OBLIGACION LGE HOLDCO VI BV 7,13 2024-05-15	EUR	223 783,32
OBLIGACION AKZO NOBEL NV 1,75 2024-11-07	EUR	256 689,36
OBLIGACION NOVARTIS FINANCE SA 1,63 2026-11-09	EUR	148 488,48
OBLIGACION SHELL INTL FINANCE 1,63 2027-01-20	EUR	202 069,40
OBLIGACION XSTRATA FINAN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	264 265,35
OBLIGACION LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	498 090,72
OBLIGACION S&B MINERALS FINANCE 9,25 2020-08-15	EUR	452 863,30
OBLIGACION WALGREENS BOOTS AL 2,13 2026-11-20	EUR	611 015,73
BONO OMV AG 0,60 2018-11-19	EUR	200 740,22
BONO THE ROYAL BANK SC GR 1,63 2019-06-25	EUR	408 013,45
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	609 930,84
OBLIGACION CITIGROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	254 461,90
OBLIGACION VERIZON COMMUNICATION 1,63 2024-03-01	EUR	506 550,28
BONO ISS GLOBAL A/S 1,13 2020-01-09	EUR	350 674,51
OBLIGACION GLAXOSMITHKLINE C PL 0,05 2024-12-02	EUR	102 294,94
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,25 2026-12-10	EUR	400 199,97
OBLIGACION LOCK AS 7,00 2021-08-15	EUR	120 922,69
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSENRW 4,00 2025-01-15	EUR	101 731,23
OBLIGACION DANFOSS A/S 1,38 2022-02-23	EUR	100 901,54
OBLIGACION MERCK KGAA 3,38 2074-12-12	EUR	206 698,48
OBLIGACION RENAULT 3,13 2021-03-05	EUR	439 401,75
OBLIGACION BOPARAN FINANCE PLC 4,38 2021-07-15	EUR	501 210,40
OBLIGACION ONO FINANCE II PLC 1,13 2015-01-15	EUR	802 553,48
OBLIGACION ACEA SPA 2,63 2024-07-15	EUR	265 287,14
BONO 2I RETE GAS SPA 1,75 2019-07-16	EUR	568 734,13
OBLIGACION FIAT FINANCE & TRADE 4,75 2022-07-15	EUR	320 610,13
OBLIGACION CMC RAVENNA 7,50 2021-08-01	EUR	444 572,59
OBLIGACION TALANX AG 2,50 2026-07-23	EUR	109 976,12
OBLIGACION MEDI-PARTENAIRES SAS 7,00 2020-05-15	EUR	530 302,53
OBLIGACION VOTORANTIM CIMENTOS 5,25 2017-04-28	EUR	543 183,54

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

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

CLASE 8.^a



0M0006566

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION HUTCH WHAMPOA FINAN 1,38 2021-10-31	EUR	303 326,70
OBLIGACION HOMEVI SAS 6,88 2021-08-15	EUR	521 210,14
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPANY 1,13 2021-10-29	EUR	253 697,28
BONO BOING GROUP FINANCI 6,63 2019-07-15	EUR	371 068,24
OBLIGACION UBS AG LONDON 1,25 2021-09-03	EUR	514 982,79
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 4,00 2074-09-16	EUR	549 865,63
OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUR 1,63 2022-01-18	EUR	100 101,66
OBLIGACION ORANGE SA 5,00 2049-10-29	EUR	529 386,75
OBLIGACION BABCOCK INTL GROUP 1,75 2022-10-06	EUR	308 987,25
BONO THOM EUROPE SAS 7,38 2019-07-15	EUR	379 598,91
OBLIGACION MERCK & C O 1,88 2026-10-15	EUR	225 357,86
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	218 472,00
BONO FINDUS BONDCO SA 9,13 2018-07-01	EUR	530 657,38
OBLIGACION DONG ENERGY A/S 2,63 2022-09-19	EUR	444 802,34
OBLIGACION SPIE BONDCO 3 SCA 11,00 2015-01-13	EUR	672 357,94
OBLIGACION TELENET FINANCE LUX 6,38 2020-11-15	EUR	316 975,12
OBLIGACION AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	544 463,69
OBLIGACION SCHMOLZ + BICKENBACH 9,88 2019-05-15	EUR	641 411,63
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 2,25 2018-06-14	EUR	372 619,20
OBLIGACION GATEGROUP FINANCE LU 6,75 2019-03-01	EUR	263 184,36
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,88 2015-02-13	EUR	722 234,15
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2022-08-16	EUR	108 776,56
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	108 305,57
OBLIGACION EACCESS LTD 8,38 2018-04-01	EUR	152 110,50
OBLIGACION MATTERHORN MOBILE 8,25 2020-02-15	EUR	643 551,39
OBLIGACION BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	261 470,81
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	427 248,92
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 2,13 2021-10-15	EUR	109 282,79
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	204 311,43
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	263 481,26
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	202 754,35
OBLIGACION TMF GROUP HOLDING BV 9,88 2019-12-01	EUR	307 579,12
BONO PLAY FINANCE 2 SA 5,25 2019-02-01	EUR	622 514,11
OBLIGACION SUNRISE COM INTERNAC 7,00 2017-12-31	EUR	213 164,92
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	336 398,71
OBLIGACION HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	353 627,07
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	203 827,09

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

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



0M0006567

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	173 765,79
BONO THOMAS COOK PLC 6,75 2015-06-22	EUR	1 027 306,38
OBLIGACION GE CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	205 532,95
OBLIGACION CHESAPEAKE ENERGY 6,25 2017-01-15	EUR	154 697,75
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	512 499,58
OBLIGACION PCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	1 308 493,37
BONO VIRIDIAN GROUP FUND. 11,13 2017-04-01	EUR	82 718,45
OBLIGACION ENTE NAZIONALE IDROC 4,00 2020-06-29	EUR	352 378,86
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 3,63 2021-11-09	EUR	178 591,76
OBLIGACION SUNRISE COM HLD 8,50 2018-12-31	EUR	629 516,99
OBLIGACION NOKIA OY 6,75 2019-02-04	EUR	608 249,75
OBLIGACION BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	213 676,61
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5,63 2021-06-15	EUR	243 861,67
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	191 543,31
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 6,50 2018-09-15	EUR	119 073,86
OBLIGACION LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	167 158,79
OBLIGACION EILEME 2 AB 11,75 2020-01-31	EUR	582 740,50
OBLIGACION TELSTRA CORP LTD 2,50 2023-09-15	EUR	111 827,36
BONO PERI GMBH 5,00 2015-08-06	EUR	101 431,48
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	616 295,52
BONO LLOYDS BANK PLC 1,88 2018-10-10	EUR	525 838,61
OBLIGACION SINOPEC GRP OVERSEA 2,63 2020-10-17	EUR	321 718,31
BONO ISES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	314 521,52
OBLIGACION ALLIANZ AG 4,75 2049-10-29	EUR	111 209,04
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2021-11-05	EUR	108 796,92
OBLIGACION CABLE COMMUNICATIONS 7,50 2020-11-01	EUR	607 346,33
OBLIGACION LVMH LOUIS VUITTON 1,75 2020-11-13	EUR	266 382,22
OBLIGACION ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	636 137,62
OBLIGACION GROUPE AUCHAN SA 2,38 2022-12-12	EUR	221 157,01
BONO IGCS HOLDCO FINANCE I 6,50 2018-11-15	EUR	261 517,43
BONO INTRALOT FINANCE LUX 9,75 2018-08-15	EUR	414 632,01
OBLIGACION ISABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	431 598,03
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	793 487,23
OBLIGACION EUROPCAR GROUPE SA 9,38 2018-04-15	EUR	525 018,50
OBLIGACION ALTICE FINANCING SA 6,50 2022-01-15	EUR	410 146,61
OBLIGACION JEMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	432 451,80
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 2,66 2024-01-15	EUR	104 349,38

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 2,75 2018-01-15	EUR	458 622,06
OBLIGACION ASSICURAZ. GENERAL 2,18 2020-01-14	EUR	214 231,04
OBLIGACION GENERAL MILLS 2,10 2020-11-16	EUR	321 466,52
OBLIGACION THOMAS COOK FINANCE 7,75 2020-06-15	EUR	419 986,13
OBLIGACION A T & T INC 2,50 2023-03-15	EUR	326 966,93
OBLIGACION KONINKLIJKE KPN NV 6,13 2049-03-14	EUR	321 031,82
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	447 622,71
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	253 682,63
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	354 579,47
BONO EP ENERGY ASI 4,38 2018-05-01	EUR	318 804,83
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	332 468,87
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPANY 2,25 2023-05-02	EUR	218 975,29
OBLIGACION ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR	348 379,98
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 2,74 2019-05-29	EUR	326 291,37
OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 7,63 2049-09-29	EUR	352 149,43
OBLIGACION COCA-COLA HBC FINANC 2,38 2020-06-18	EUR	106 132,76
OBLIGACION RPG BYTY SRO 6,75 2020-05-01	EUR	407 552,38
OBLIGACION FTE VERWALTUNGS GMBH 9,00 2020-07-15	EUR	297 264,10
OBLIGACION MAGNOLIA BC SA 9,00 2020-08-01	EUR	192 023,21
BONO GAMENET SPA 7,25 2018-08-01	EUR	329 451,91
OBLIGACION MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	328 284,97
OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB 5,13 2073-09-06	EUR	324 085,94
BONO SISAL GROUP SPA 7,25 2017-09-30	EUR	242 811,88
OBLIGACION MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	499 322,30
OBLIGACION TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	158 821,24
TOTALES. Renta fija privada cotizada		59 566 238,90
TOTAL Cartera Exterior		59 566 238,90



CLASE 8.^a



OM0006568

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



0M0006569

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Renta fija privada cotizada		
BONO GEO DEBT FINANCE SCA 7,50 2018-08-01	EUR	159 193,19
OBLIGACION EMPARK FUNDING SA 6,75 2019-12-15	EUR	102 749,79
OBLIGACION WELLS FARGO & COMPAN 2,25 2023-05-02	EUR	193 111,07
OBLIGACION MICROSOFT 2,63 2033-05-02	EUR	90 483,84
OBLIGACION GESTAMP FUND LUX SA 5,88 2020-05-31	EUR	105 634,90
OBLIGACION TRIONISTA TOPCO GMBH 6,88 2021-04-30	EUR	315 370,00
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	103 457,32
OBLIGACION COCA-COLA HBC FINANC 2,38 2020-06-18	EUR	99 031,91
BONO SNAM SPA 2,38 2017-06-30	EUR	308 164,46
OBLIGACION IRPG BYTY SRO 6,75 2020-05-01	EUR	201 036,31
OBLIGACION FALCON GERMANY HLDG 3,9,00 2020-07-15	EUR	328 953,46
OBLIGACION REFRESCO GROUP BV 7,38 2018-05-15	EUR	107 512,25
OBLIGACION CROWN EURO HOLDINGS 7,13 2018-08-15	EUR	213 973,38
BONO GAZPROM (GAZ CAP SA) 3,70 2018-07-25	EUR	207 009,48
OBLIGACION MAGNOLIA BC SA 9,00 2020-08-01	EUR	209 342,82
OBLIGACION THOMAS COOK FINANCE 7,75 2020-06-15	EUR	434 754,28
OBLIGACION TELSTRA CORP LTD 2,50 2023-09-15	EUR	97 005,26
OBLIGACION ID.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	98 692,17
OBLIGACION NEW WORLD RES. NV 7,88 2021-01-15	EUR	38 981,71
BONO FIAT FINANCE & TRADE 7,75 2016-10-17	EUR	111 360,97
OBLIGACION KION FINANCE SA 6,75 2020-02-15	EUR	109 391,88
OBLIGACION SMURFIT KAPPA AC 7,75 2019-11-15	EUR	164 928,77
BONO GAZPROM NEFT (GPN C) 2,93 2018-04-26	EUR	198 183,52
OBLIGACION R&R ICE CREAM PLC 8,38 2017-11-15	EUR	215 594,77
BONO ORANGE SA 1,88 2018-09-03	EUR	199 862,39
OBLIGACION AT&T INC 2,50 2023-03-15	EUR	96 575,97
OBLIGACION KONINKLUKE KPN NV 6,13 2049-03-14	EUR	315 873,87
BONO FIAT FINANCE & TRADE 6,63 2018-03-15	EUR	216 258,02
OBLIGACION PHILIP MORRIS INTL 1,75 2020-03-19	EUR	235 399,18
OBLIGACION CEGEDIM SA 6,75 2020-04-01	EUR	102 965,96
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	105 591,27
OBLIGACION TEREOS FINANCE GROUP 4,25 2020-03-04	EUR	304 598,28
OBLIGACION TELEKOM FINANZMANA 3,13 2021-12-03	EUR	99 849,12
OBLIGACION ADRIA BIDCO BV 7,88 2020-11-15	EUR	201 424,41
OBLIGACION KONINKLUKE DSM NV 1,75 2019-11-13	EUR	99 173,14
OBLIGACION GENERAL MILLS 2,10 2020-11-16	EUR	296 662,81

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a

0M0006570

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
BONO GCS HOLDCO FINANCE I 6.50 2018-11-15	EUR	257 192,50
BONO ANGLO AMERICAN CAPIT 1,75 2017-11-20	EUR	396 360,40
BONO GAMENET SPA 7,25 2018-08-01	EUR	407 265,52
BONO THE ROYAL BANK SC GRI 1,50 2016-11-28	EUR	200 896,24
OBLIGACION CABLE COMMUNICATIONS 7,50 2020-11-01	EUR	256 598,23
OBLIGACION ASTALDI SPA 7,13 2020-12-01	EUR	105 771,30
BONO VIVACOM 6,63 2018-11-15	EUR	298 828,74
OBLIGACION EUROPCAR GROUPE SA 9,38 2018-04-15	EUR	213 922,88
OBLIGACION BARCLAYS PLC 8,00 2049-12-15	EUR	205 927,28
BONO MONDELEZ INT INC 1,13 2017-01-26	EUR	99 814,24
OBLIGACION HUNTSMAN INTERNATIONAL 5,13 2021-04-15	EUR	100 406,72
OBLIGACION SABIC CAPITAL I BV 2,75 2020-11-20	EUR	200 670,00
BONO LLOYDS BANK PLC 1,88 2018-10-10	EUR	300 945,50
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,99 2023-01-23	EUR	103 624,93
OBLIGACION AMERICA MOVIL SABI 5,13 2073-09-06	EUR	312 741,67
BONO SISAL HOLDING INST 7,25 2017-09-30	EUR	152 899,18
BONO INTRALOT FINANCE LUX 9,75 2018-08-15	EUR	109 293,83
BONO PEUGEOT SA 6,50 2019-01-18	EUR	162 799,07
BONO RENAULT 3,63 2018-09-19	EUR	205 544,81
OBLIGACION LVMH LOUIS VUITTON 1,75 2020-11-13	EUR	244 843,54
OBLIGACION UNITYMEDIA HESSENNRW 7,50 2019-03-15	EUR	163 438,73
BONO TESCO PLC 1,25 2017-11-13	EUR	99 376,13
OBLIGACION SINOPEC GRP OVERSEA 2,63 2020-10-17	EUR	297 946,68
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 4,00 2025-10-21	EUR	99 434,54
BONO SES GLOBAL AMERICAS 1,88 2018-10-24	EUR	297 830,72
OBLIGACION ALLIANZ AG 4,75 2049-12-31	EUR	102 311,42
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2021-11-05	EUR	98 045,07
OBLIGACION MANUTENCOOP FACILITY 8,50 2020-08-01	EUR	422 194,05
OBLIGACION ASML HOLDING NV 3,38 2023-09-19	EUR	100 615,60
OBLIGACION KABEL DEUTSCH V&S 6,50 2018-06-29	EUR	212 624,12
OBLIGACION ARDAGH PACKAGING FIN 7,38 2017-10-15	EUR	323 633,57
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 3,75 2020-11-09	EUR	154 251,18
OBLIGACION NARA CABLE FUNDING 8,88 2018-12-01	EUR	107 706,96
OBLIGACION WIND ACQUISITION FIN 7,38 2018-02-15	EUR	105 705,58
OBLIGACION NOKIA OYJ 6,75 2019-02-04	EUR	227 615,75
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 5,25 2019-07-31	EUR	227 218,04
OBLIGACION BARRY CALLEBAUT SERV 5,63 2021-06-15	EUR	224 502,00

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



OM0006571

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
BONO PERI GMBH 5,00 2015-08-06	EUR	103 801,11
OBLIGACION BORMIOLI ROCCO HDG 10,00 2018-08-01	EUR	218 634,35
OBLIGACION FMC FINANCE VIII 6,50 2018-09-15	EUR	118 450,95
OBLIGACION LINDE FINANCE 3,13 2018-12-12	EUR	161 752,83
OBLIGACION MATTERHORN MOBILE 8,25 2020-02-15	EUR	217 536,30
OBLIGACION BAT INTL FINANCE 3,63 2021-11-09	EUR	162 339,91
OBLIGACION GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2023-01-17	EUR	104 359,13
OBLIGACION BEFESA ZINC 8,88 2018-05-15	EUR	218 240,20
BONO PHOENIX PIB FINANCE 9,63 2014-07-15	EUR	52 238,18
OBLIGACION MAIN CAPITAL FUNDING 5,50 2049-06-29	EUR	278 422,70
OBLIGACION HT1 FUNDING GMBH 6,35 2049-07-29	EUR	329 977,96
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 5,88 2015-04-17	EUR	158 704,33
OBLIGACION D TELEKOM INT FIN 4,00 2015-01-19	EUR	208 897,99
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	162 039,98
OBLIGACION SANTOS FINANCE LTD 8,25 2070-09-22	EUR	112 453,03
OBLIGACION IENTE NAZIONALE IDROC 4,00 2020-06-29	EUR	109 327,33
BONO JTL PERSONAL FIN 1,50 2015-08-06	EUR	230 847,83
OBLIGACION ZIGGO BOND CO 8,00 2018-05-15	EUR	213 259,18
OBLIGACION E CAPITAL TRUST IV 4,63 2066-09-15	EUR	203 524,22
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 7,50 2020-04-03	EUR	305 908,21
OBLIGACION CHESAPEAKE ENERGY 6,25 2017-01-15	EUR	162 467,65
OBLIGACION CIRSA FUNDING LUXEMB 8,75 2018-05-15	EUR	316 103,19
OBLIGACION UPCB FINANCE LTD 7,63 2020-01-15	EUR	352 973,67
BONO VIRIDIAN GROUP FUND 1,11,13 2017-04-01	EUR	96 203,30
OBLIGACION GDF SUEZ 2,75 2017-10-18	EUR	157 614,24
OBLIGACION TMF GROUP HOLDING BV 9,88 2019-12-01	EUR	108 068,43
OBLIGACION MONDI CONSUMER PACKA 9,75 2017-07-15	EUR	113 002,45
OBLIGACION ALBA GROUP PLC & CO 8,00 2018-05-15	EUR	205 988,69
OBLIGACION UNITYMEDIA KABELBW 9,63 2019-12-01	EUR	448 537,72
BONO DANONE 1,13 2017-11-27	EUR	198 705,61
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 3,63 2022-11-23	EUR	242 506,94
OBLIGACION TDC A/S 4,38 2018-02-23	EUR	168 569,80
OBLIGACION GTECH SPA 3,50 2020-03-05	EUR	207 424,22
OBLIGACION ORIGIN ENERGY FIN LT 2,88 2019-10-11	EUR	203 702,96
OBLIGACION DEUTSCHE POST AG 1,88 2020-12-11	EUR	196 985,93
BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11	EUR	101 885,37
OBLIGACION RIO TINTO FINANCE 2,88 2024-12-11	EUR	97 931,33

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a

0M0006572

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
OBLIGACION GROUPE AUCHAN SA 2,38 2022-12-12	EUR	196 097,63
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERAL 7,75 2042-12-12	EUR	114 726,95
OBLIGACION BARCLAYS BANK 4,75 2049-03-29	EUR	169 615,17
BONO PERSTORP HOLDINGS AB 9,00 2017-05-15	EUR	216 191,34
OBLIGACION EACCESS LTD 8,38 2018-04-01	EUR	162 175,41
OBLIGACION SPIE BONDCO 3 SCA 11,00 2019-08-15	EUR	227 828,90
OBLIGACION TELENET FINANCE LUX 6,38 2020-11-15	EUR	375 993,96
OBLIGACION AGROKOR D.D. 9,88 2019-05-01	EUR	225 820,55
OBLIGACION SVENSKA HANDELSBK 2,25 2018-06-14	EUR	204 984,73
BONO SCHAEFFLER FINANCE 6,75 2017-07-01	EUR	26 905,47
OBLIGACION THE PROCTER & GAMBLE 2,00 2022-08-16	EUR	96 600,51
OBLIGACION ALLIANZ AG 5,63 2042-10-17	EUR	110 896,88
OBLIGACION SUNRISE COM INTERNAC 7,00 2017-12-31	EUR	214 477,14
OBLIGACION AIR LIQUIDE FINANCE 2,13 2021-10-15	EUR	98 501,41
OBLIGACION VOLKSWAGEN LEASING 2,38 2022-09-06	EUR	98 704,11
OBLIGACION DONG ENERGY A/S 2,63 2022-09-19	EUR	196 473,98
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2017-09-20	EUR	104 781,69
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,63 2014-10-03	EUR	204 245,65
OBLIGACION BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	252 097,95
BONO GE CAPITAL EURO FUND 1,63 2018-03-15	EUR	100 040,22
OBLIGACION REXEL SA 7,00 2018-12-17	EUR	222 667,20
TOTALES Cartera fija privada cotizada		24 758 162,72
TOTAL Cartera Exterior		24 758 162,72



CLASE 8.^a



0M0006573

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2014

Entorno global y de los mercados de capitales

En 2014 Europa avanza decisivamente hacia la Unión Bancaria, contribuyendo a la continuidad en la normalización de las condiciones financieras en la región. En particular, se alcanza un acuerdo para establecer un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. El Banco Central Europeo (BCE) inicia sus tareas como supervisor bancario y, como paso previo, realiza un ejercicio de evaluación del sistema bancario europeo. Uno de los principales focos de atención a nivel global son las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y en Ucrania y el contexto político en Europa. En este sentido, la mayor fragmentación en la intención de voto en clave nacional introduce dudas sobre la futura gobernabilidad en algunos países. Un ejemplo es Grecia, donde se celebrarán elecciones anticipadas a principios de 2015.

La economía mundial se caracteriza por un crecimiento modesto y una inflación contenida. La importante caída del precio del crudo en los últimos meses del año acentúa la presión a la baja sobre la inflación. El petróleo, afectado tanto por factores de demanda como de oferta, cae cerca de un 50% y se sitúa en niveles de 2009. Los mercados financieros están soportados por el carácter acomodaticio de las políticas monetarias, aunque hay episodios puntuales de inestabilidad. En Estados Unidos, la economía se recupera gradualmente y la evolución del mercado laboral sorprende de forma positiva. En la zona euro, sin embargo, la actividad apenas tiene dinámica, en un contexto en el que la inversión es débil, y la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto en Ucrania lastra la confianza de los agentes. Reino Unido crece a un ritmo robusto y la tasa de desempleo retrocede de forma importante. La Comisión Europea presenta el Plan Juncker, programa que pretende movilizar 315 mil millones de euros en inversiones entre 2015 y 2017. En Japón, el aumento del impuesto sobre el consumo lastra la actividad durante la parte central del año. El crecimiento económico de las economías emergentes se reduce. En China, sigue el proceso de desaceleración estructural de la economía, arrastrada por la debilidad del sector inmobiliario. En América Latina, destaca la fragilidad económica y la incertidumbre política en Brasil y la recuperación de la actividad de México, aunque a un ritmo menor al anticipado. La economía rusa se ve afectada por la inestabilidad geopolítica y la caída del precio del crudo. Este último factor afecta en general a los países exportadores de petróleo.

La economía española destaca en positivo dentro de la zona euro. La actividad se recupera y se crea empleo por primera vez desde 2008. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y la mejora de la actividad se sustenta en un entorno financiero más benigno y en la menor intensidad del ajuste presupuestario. En 2014 sigue el proceso de desajuste de los agentes privados. La reforma más destacada es la del sistema tributario, centrada fundamentalmente en el IRPF y en el impuesto de sociedades, donde se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones.



CLASE 8.^a



0M0006574

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2014

En relación al sector financiero, en enero concluye el programa de asistencia financiera de la Unión Europea.

La inflación se modera en las principales economías desarrolladas. En la zona euro es uno de los principales focos de atención, sorprendiendo persistentemente a la baja y situándose en niveles muy reducidos, especialmente en los países periféricos debido a los excesos de capacidad, los menores precios de las materias primas y la ausencia de dinamismo en el crédito. En Estados Unidos, la falta de presiones salariales contribuye a que la inflación se sitúe por debajo del objetivo de la Reserva Federal (Fed). En Reino Unido, los precios se reducen hasta niveles que no se veían desde el año 2000 y en Japón, la inflación repunta a partir del aumento del impuesto sobre el consumo, pero posteriormente se modera.

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia, aunque con divergencias por regiones. El BCE adopta nuevas medidas de estímulo para combatir la reducida inflación, situando el tipo de interés oficial en mínimos históricos del 0,05% y el tipo marginal de depósito en terreno negativo (-0,20%). Además, establece operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito (TLTROs) e inicia un programa de compras de titulizaciones (ABSs) y otro de cédulas hipotecarias (covered bonds). En términos generales, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles de principios de 2012. En este contexto, dada la persistencia de una baja inflación, deja las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas. En Estados Unidos, la Fed finaliza su programa de compra de activos, de deuda pública y MBS. De esta forma, aunque mantiene el tipo rector en niveles históricamente reducidos, marca un cambio de rumbo en su política monetaria. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) no modifica el tipo oficial del 0,50% y anuncia diversas medidas macroprudenciales para tratar de enfriar el mercado inmobiliario. El Banco de Japón adopta medidas agresivas para contribuir a salir de la deflación, destacando el importante aumento de las compras de deuda pública que cubrirán la práctica totalidad de las necesidades de financiación del gobierno en 2015.



CLASE 8.^a



0M0006575

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2014

En los mercados de deuda pública a largo plazo se produce un importante retroceso de la rentabilidad en los principales países desarrollados. El bono estadounidense encuentra apoyo en las dudas sobre el crecimiento económico global y en un entorno geopolítico más incierto. La rentabilidad de la deuda alemana se sitúa en niveles mínimos históricos, soportada por la reducida inflación, la debilidad económica en la zona euro y el carácter acomodaticio del BCE. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea, menos en Grecia, se estrechan de forma importante por el tono acomodaticio del BCE y las expectativas de que acabe adoptando un amplio programa de compras de deuda pública. La rentabilidad del bono español se sitúa en mínimos históricos, por debajo de la del bono estadounidense, y las tres principales agencias de calificación crediticia mejoran el rating de la deuda soberana española. Grecia emite deuda pública a largo plazo, por primera vez desde su rescate. Portugal e Irlanda, normalizan su acceso a los mercados internacionales de capitales y el primero abandona en mayo su rescate sin solicitar ayuda adicional. En Japón, la rentabilidad de la deuda pública retrocede hasta mínimos, las compras masivas del Banco de Japón generan distorsiones y ocasiona situaciones de falta de liquidez.

El euro se deprecia frente al dólar y la libra esterlina, siendo clave la divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y los otros dos bancos centrales y la peor evolución económica en la zona euro en relación a Estados Unidos y Reino Unido. El yen se deprecia significativamente frente al dólar en la segunda mitad de año, situándose en niveles de 2007, ya que la laxitud monetaria del Banco de Japón y el deterioro económico, después del aumento impositivo, son un lastre para la divisa.

Tras una primera parte del año positivo para las bolsas de Estados Unidos y de Europa, la segunda mitad se caracteriza por un incremento de la volatilidad en los índices, aunque los norteamericanos marcan niveles máximos históricos. El Standard & Poor's 500 cierra el año con una revalorización en euros de +26,94%, parte de esta ganancia se explica por la apreciación del dólar. En Europa, el índice selectivo de la zona euro EURO STOXX 50 ha ganado un +1,20%, el STOXX Europe 50 un +2,90% y el IBEX 35 español un +3,66%. En Japón, el NIKKEI 300 termina con una subida en euros de +7,19%.



CLASE 8.^a



0M0006576

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2014

En los mercados financieros de los países emergentes se observa una elevada volatilidad y fuertes depreciaciones cambiarias, contribuyendo las dudas sobre el alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política y las preocupaciones respecto a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed. La importante caída del precio del crudo incrementa la inestabilidad financiera en países como Rusia y Venezuela y aumentan los temores respecto a la posibilidad de que Venezuela deba afrontar una reestructuración de su deuda externa. Los principales índices de las bolsas emergentes tienen comportamientos muy dispares, destacando la fuerte caída del selectivo ruso Russian RTS, de un -37,54% en euros, y la subida del índice chino Shanghai SE Composite, de un +69,86% en euros. En América Latina, el Bovespa brasileño cae en euros un -1,25% y el índice de la bolsa de México sube en el año un +2,19%.

Perspectivas para 2015

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial durante 2015, favorecido por una mayor contribución del consumo privado al crecimiento debido al menor precio de la energía, por la continuidad en el proceso de transformación productiva y por la ausencia de lastre fiscal. La mejora del mercado laboral continuará. La inflación se mantendrá por debajo del objetivo de la Fed, del 2% interanual, aunque con una ligera tendencia al alza en la segunda mitad del año. En la zona euro, la actividad económica será débil, con crecimientos similares a los de 2014, lastrada por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico de Ucrania, el importante exceso de capacidad en el mercado laboral y la continuidad en el proceso de desapalancamiento del sector privado. La debilidad del euro y unos menores precios del petróleo serán factores de apoyo para evitar entrar en una nueva recesión. La inflación estará en niveles muy reducidos, lastrada por el importante output gap de la economía y los menores precios del petróleo. El contexto político supondrá una fuente de incertidumbre en Europa, como por ejemplo las elecciones en Grecia a principios de año.

Las bolsas estarán atentas a la evolución de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las próximas elecciones griegas, así como a las elecciones municipales y autonómicas en España. También serán factores relevantes las medidas adoptadas por los bancos centrales y la campaña de publicación de resultados empresariales, tanto en Europa como en Estados Unidos.



CLASE 8.^a



0M0006577

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución del Fondo durante 2014

El Fondo invierte principalmente en renta fija privada. Alrededor de la mitad de la inversión se dirige a bonos de alto rendimiento, mientras la otra mitad se invierte en bonos de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. El objetivo es el de proporcionar al inversor una rentabilidad superior a la que obtendría a través de la inversión en deuda pública de la zona euro, adquiriendo activos de rating inferior o sin rating.

Durante el año, el Fondo ha adquirido y vendido activos de renta fija privada tanto de calidad crediticia adecuada para la inversión institucional como del universo high yield. La cartera está compuesta por más de 160 títulos y ha mostrado durante el año un ligero sesgo hacia emisores high yield. El Fondo ha priorizado la presencia en los sectores de consumo duradero, industria básica, financieros y telecomunicaciones. La mayor exposición geográfica es al Reino Unido, seguida de Estados Unidos y Francia. Por otro lado, el nivel de inversión del Fondo se ha mantenido estable durante el año.

La revalorización acumulada del Fondo en el año 2014 ha sido de +5,30%.

Evolución de mercados

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



OM0006578

SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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



0M0006579


SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2015, 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 2014 de SABADELL EURO YIELD, FONDO DE INVERSION, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

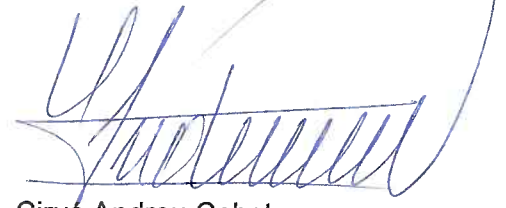

Ignacio Camí Casellas
Presidente


Ramón de la Riva Reina
Consejero

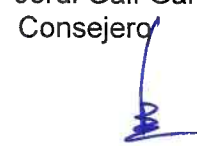

Rafael José García Nauffal
Consejero

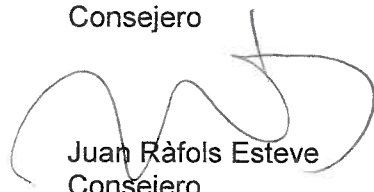
Alfredo Pastor Bodmer
Consejero




Cirús Andreu Cabot
Consejero / Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


Juan Ráfols Esteve
Consejero

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2014 ha sido de 7.119.702,75 euros, que se desglosa en 5.699.450,94 euros correspondiente a remuneración fija y 1.420.251,81 euros a remuneración variable. En 2014 han sido 120 empleados los que han figurado en plantilla de la sociedad gestora. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

(b) En el año 2014, no hay empleados altos cargos entre los beneficiarios de remuneraciones de estas Sociedades.