

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I., al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

13 de abril de 2017



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/01086
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0M5319449

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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	38 196 169,53	44 746 811,34
Deudores	911 481,39	1 407 787,84
Cartera de inversiones financieras	36 719 904,12	41 259 296,26
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	36 580 451,18	41 188 085,95
Valores representativos de deuda	25 232 631,96	28 032 905,87
Instrumentos de patrimonio	7 904 140,84	8 212 149,88
Instituciones de Inversión Colectiva	3 424 856,66	4 943 030,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	18 821,72	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	139 452,94	71 210,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	564 784,02	2 079 727,24
TOTAL ACTIVO	38 196 169,53	44 746 811,34

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



CLASE 8.ª



0M5319450

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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	38 096 535,24	44 670 242,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 096 535,24	44 670 242,40
Capital	-	-
Partícipes	12 553 945,70	22 187 683,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	21 538 692,23	21 538 692,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 003 897,31	943 867,01
(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	99 634,29	76 568,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	98 975,54	70 080,01
Pasivos financieros	-	-
Derivados	658,75	6 488,93
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	38 196 169,53	44 746 811,34
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	6 158 119,69	5 113 418,32
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 908 799,90	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 249 319,79	5 113 418,32
Otras cuentas de orden	1 360 085,25	2 303 952,26
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	1 360 085,25	2 303 952,26
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 518 204,94	7 417 370,58

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN MIXTA



0M5319451

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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	(754 839,36)	(977 744,71)
Comisión de gestión	(706 031,54)	(918 928,71)
Comisión de depositario	(42 292,44)	(51 020,59)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 515,38)	(7 795,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(754 839,36)	(977 744,71)
Ingresos financieros	1 483 275,88	1 557 702,76
Gastos financieros	(2 030,67)	(2 633,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 476 743,37	141 238,71
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	2 476 743,37	141 238,71
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(88 053,35)	106 715,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	915 506,61	118 588,33
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(9 266,73)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	955 907,37	(126 545,00)
Resultados por operaciones con derivados	(40 400,76)	254 400,06
Otros	-	-
Resultado financiero	4 785 441,84	1 921 611,72
Resultado antes de impuestos	4 030 602,48	943 867,01
Impuesto sobre beneficios	(26 705,17)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 003 897,31	943 867,01

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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	4 003 897,31
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	4 003 897,31

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	22 187 683,16	-	21 538 692,23	943 867,01	44 670 242,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	22 187 683,16	-	21 538 692,23	943 867,01	44 670 242,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 003 897,31	4 003 897,31
Aplicación del resultado del ejercicio	943 867,01	-	-	(943 867,01)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	15 119 646,66	-	-	-	15 119 646,66
Reembolsos	(25 697 251,13)	-	-	-	(25 697 251,13)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12 553 945,70	-	21 538 692,23	4 003 897,31	38 096 535,24

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



CLASE 8.ª



OM5319452

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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	943 867,01
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	943 867,01

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	16 204 659,13	-	21 538 692,23	4 040 992,97	41 784 344,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 204 659,13	-	21 538 692,23	4 040 992,97	41 784 344,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	943 867,01	943 867,01
Aplicación del resultado del ejercicio	4 040 992,97	-	-	(4 040 992,97)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	77 868 312,47	-	-	-	77 868 312,47
Reembolsos	(75 926 281,41)	-	-	-	(75 926 281,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	22 187 683,16	-	21 538 692,23	943 867,01	44 670 242,40



CLASE 8.ª



0M5319453



CLASE 8.^a



0M5319454

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Alicante el 20 de noviembre de 1998 bajo la denominación social de CAM EMERGENTE, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 24 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 9 de febrero de 1999 con el número 1.735, 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



0M5319455

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319456

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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.
- 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.



CLASE 8.^a



OM5319457

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 11 de abril de 2015 la comisión de gestión fue del 2,15%.

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 10 de abril de 2015 la comisión de depositaria fue del 0,10%.

A partir del 11 de abril de 2015 y durante el ejercicio 2016 el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,90%	1,625%	1,35%	0,85%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 29 de julio de 2016 el Fondo ha registrado dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,35%	1,625%
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



0M5319458

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319459

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319460

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319461

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 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 “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



0M5319462

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319463

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319464

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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.



CLASE 8.^a



0M5319465

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



0M5319466

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319467

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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.



CLASE 8.ª



0M5319468

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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.



CLASE 8.ª



0M5319469

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.^a



0M5319470

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5319471

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a



0M5319472

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	191 924,90	927 198,98
Administraciones Públicas deudoras	719 556,49	480 588,86
	<u>911 481,39</u>	<u>1 407 787,84</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.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	26 705,17	-
Otros	72 270,37	70 080,01
	<u>98 975,54</u>	<u>70 080,01</u>

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



CLASE 8.ª



0M5319473

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

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	36 580 451,18	41 188 085,95
Valores representativos de deuda	25 232 631,96	28 032 905,87
Instrumentos de patrimonio	7 904 140,84	8 212 149,88
Instituciones de Inversión Colectiva	3 424 856,66	4 943 030,20
Derivados	18 821,72	-
Intereses de la cartera de inversión	139 452,94	71 210,31
	36 719 904,12	41 259 296,26

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

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



CLASE 8.^a
VALOR PATRIMONIAL



0M5319474

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clase Base		
Patrimonio atribuido a partícipes	13 123 159,48	11 401 045,10
Número de participaciones emitidas	1 082 785,5264	1 032 623,9924
Valor liquidativo por participación	12,1198	11,0408
Número de partícipes	1 267	1 093
Clase Plus		
Patrimonio atribuido a partícipes	4 397 739,64	3 917 172,79
Número de participaciones emitidas	359 476,5929	353 423,5375
Valor liquidativo por participación	12,2337	11,0835
Número de partícipes	70	41
Clase Cartera		
Patrimonio atribuido a partícipes	20 262 073,04	29 352 024,51
Número de participaciones emitidas	1 664 192,6866	1 032 623,9924
Valor liquidativo por participación	12,1753	11,0610
Número de partícipes	12 640	14 134



CLASE 8.ª



0M5319475

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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	313 563,08	-
Número de participaciones emitidas	25 178,8533	-
Valor liquidativo por participación	12,4534	-
Número de partícipes	7	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay partícipes en las clases Premier y 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. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	1 360 085,25	2 303 952,26
	1 360 085,25	2 303 952,26



CLASE 8.ª



0M5319476

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5319477

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	179 420,10	(6 861,48)	232 846,30	53 426,20	XS0739988086
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,25 2022-09-26	USD	743 548,85	11 695,33	740 029,56	(3 519,29)	US900123BZ27
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 6,63 2028-07-06	USD	994 940,15	33 702,78	1 021 639,35	26 699,20	USP04808AJ32
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,50 2026-04-22	USD	1 163 033,81	14 281,39	1 196 345,99	33 312,18	USP04808AC88
BONO REPUBLICA ARGENTINA 6,88 2021-04-22	USD	275 644,72	2 511,50	304 194,61	28 549,89	USP04808AA23
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2022-09-01	USD	242 321,58	10 100,31	272 395,34	30 073,76	XS1303921214
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	776 262,32	3 126,22	836 584,81	60 322,49	XS0607904264
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	783 482,84	11 149,49	748 961,19	(34 521,65)	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	107,34	86 080,87	(5 944,49)	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(10 598,40)	408 437,04	91 861,12	US698299AD63
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	264 499,11	(2 301,36)	319 688,08	55 188,97	US445545AJ57
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,63 2042-04-04	USD	523 133,46	8 304,48	612 927,93	89 794,47	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	916 637,34	6 556,63	1 120 463,75	203 826,41	USY20721BJ74
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 11,88 2030-01-15	USD	428 160,92	15 517,67	426 048,99	(2 111,93)	US900123AL40
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	1 072 141,77	10 470,29	1 178 414,38	106 272,61	US77586TAC09
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	USD	782 793,38	11 059,57	783 765,76	972,38	US912810EX29
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2023-02-21	USD	740 425,56	1 901,47	918 510,29	178 084,73	US445545AH91
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	886 415,42	19 517,35	887 491,78	1 076,36	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	471 281,13	(3 450,28)	575 444,69	104 163,56	USY20721BH19
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	832 199,94	8 477,82	919 815,91	87 615,97	US836205AR58
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	788 904,32	2 817,54	906 316,15	117 411,83	US718286AY36
OBLIGACION FEDERACION RUSA 12,75 2028-06-24	USD	406 966,23	(12 986,63)	487 278,22	80 311,99	XS0088543193
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	803 107,44	10 984,76	850 669,83	47 562,39	US917288BA96
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	1 369 833,18	(9 523,92)	1 542 417,92	172 584,74	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	216 766,90	4 161,70	209 603,48	(7 163,42)	US900123AW05
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	85 185,98	(6 343,92)	109 687,28	24 501,30	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	383 199,36	(10 713,11)	463 259,80	80 060,44	US715638AP79
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	997,26	50 196,49	7 781,04	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	1 232 338,28	(31 811,59)	1 359 646,01	127 307,73	US195325BD67
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 186 514,57	24 375,47	1 238 306,73	51 792,16	US91086QAV05
TOTALES Deuda pública		19 000 175,39	117 225,68	20 807 468,53	1 807 293,14	



0M5319478

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0M5319479

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION IPIC GMTN LTD 5,50 2022-03-01	USD	1 058 839,60	3 603,46	1 116 413,73	57 574,13	XS0701035676
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	2 169,55	405 172,02	100 494,93	XS0764220017
OBLIGACION HUTCH WHAM INT 11 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	(658,36)	364 590,11	85 379,85	USG4673GAB17
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	376 650,96	950,70	488 917,67	112 266,71	USG23530AA92
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(3 864,42)	199 805,65	42 395,31	XS0774764152
BONO COCA-COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	(11 697,66)	752 966,47	169 071,84	XS0975576165
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	22 089,54	529 348,99	107 550,10	XS0874840688
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	260 029,64	(2 455,43)	283 183,69	23 154,05	US706451BG56
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	227 800,17	12 089,88	284 765,10	56 964,93	XS0848940523
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 670 311,58	22 227,26	4 425 163,43	754 851,85	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	94 659,19	(9 980,31)	TW0001402006
ACCIONES TELESITES SAB	MXN	58 016,55	-	52 988,92	(5 027,63)	MX01SI080038
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	68 126,21	(14 458,94)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	57 561,04	(23 444,31)	MYL2488O004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	92 573,35	-	142 431,28	49 857,93	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	62 790,18	(11 245,77)	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	135 367,09	-	192 508,27	57 141,18	ZAE000015889
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	97 645,47	10 314,55	ZAE000066304
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	67 145,65	3 098,06	ZAE000109815
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	83 777,26	(7 799,88)	TW0002885001
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 717,60	-	94 377,28	4 659,68	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	72 126,57	4 876,12	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	72 774,58	(38 083,27)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	88 771,33	(20 100,02)	TREEGY000017
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	78 141,63	(1 982,46)	US0567521085
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	71 113,84	(1 359,43)	TH0015010000
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	83 609,80	(42 396,52)	ZAE000006896
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	53 736,27	(3 994,04)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES ENDESA AMERICAS SA	CLP	69 428,22	-	73 731,67	4 303,45	CL0002266758
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	75 297,72	15 555,02	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	81 316,59	4 730,42	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	51 668,49	(23 137,48)	KR7028260008
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	71 586,03	-	94 126,48	22 540,45	TH0481010R10
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	85 707,58	-	113 019,57	27 311,99	ID1000095706
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	110 189,30	(9 249,80)	BRABEVACNOR1

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 ALIBABA GROUP HLD	USD	264 074,01	-	233 714,83	(30 359,18)	US01609W1027
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	76 992,85	(127,49)	KR7003550001
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	398 894,82	195 849,23	KYG875721634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	77 510,27	7 327,18	USY541641194
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	110 784,77	6 937,84	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	100 044,39	(4 678,36)	MYL129500004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	97 182,24	12 404,79	MYL522500007
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	116 388,19	-	90 062,78	(26 325,41)	MYL419700009
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	75 842,93	(24 556,32)	TW0001102002
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	105 039,92	12 778,41	BMG2519Y1084
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	98 072,42	3 562,59	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	161 492,48	27 983,96	CNE1000001Z5
ACCIONES ITAUSA	BRL	73 439,31	-	63 529,50	(9 909,81)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	221 146,25	53 343,29	CNE1000002H1
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	90 671,17	(24 147,32)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	150 721,60	-	175 660,48	24 938,88	CNE1000003G1
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	74 953,01	2 305,57	TW0002308004
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	110 275,77	(39 901,01)	BRVALEACNOR0
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	531 542,46	175 166,87	KR7005930003
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	108 733,41	(18 857,01)	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	112 493,73	32 749,47	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	75 399,08	(26 072,24)	MXP001691213
ACCIONES TELEVISÁ	MXN	94 325,16	-	72 202,15	(22 123,01)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	86 691,07	(21 788,85)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	96 922,33	-	99 044,85	2 122,52	MXP320321310
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	95 131,16	(46 861,81)	BRPETRACNPR6
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	77 478,39	(16 852,60)	KYG810431042
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	108 233,23	(2 353,20)	BRBDDCACNPR8
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	55 628,75	(19 737,96)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	46 798,78	(12 526,61)	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	99 020,86	-	163 678,42	64 657,56	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	91 360,32	6 539,92	CNE1000000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	87 398,95	(38 198,14)	KR7005380001
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	89 968,93	(8 937,09)	KR7005490008
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	108 740,60	23 091,94	TW0001303006
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	241 182,44	53 248,34	HK0941009539
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	108 659,24	16 882,47	CNE1000002L3



0M5319480

CLASE 8.^a

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	86 066,73	(4 663,50)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	98 426,59	(11 672,23)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	69 249,48	(24 026,58)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	223 725,49	50 829,24	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	405 133,93	170 665,24	TW0002330008
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	86 792,84	-	87 034,57	241,73	KR7012330007
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	78 632,62	3 153,72	BRITUBACNPR1
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 399 906,82	-	7 904 140,84	504 234,02	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	420 719,11	313,74	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		420 405,37	-	420 719,11	313,74	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	2 856 076,55	-	3 004 137,55	148 061,00	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		2 856 076,55	-	3 004 137,55	148 061,00	
TOTAL Cartera Exterior		33 346 875,71	139 452,94	36 561 629,46	3 214 753,75	



CLASE 8.^a



0M5319481

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 MSCI EM 50 2017-03-17	USD	165 988,59	163 288,97	17/03/2017
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	4 625 000,00	4 648 740,48	13/03/2017
FUTURO 07.TRY_11/23 1 2017-03-22	USD	117 811,31	118 138,07	22/03/2017
TOTALES Futuros comprados		4 908 799,90	4 930 167,52	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.MXN/USD/MXN 1 2017-03-13	MXN	801 957,62	797 980,04	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		801 957,62	797 980,04	
Otras ventas a plazo				
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-	USD	447 362,17	448 020,91	3/01/2017
TOTALES Otras ventas a plazo		447 362,17	448 020,91	
TOTALES		6 158 119,69	6 176 168,47	



CLASE 8.ª



OM5319482

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0M5319483

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO DE QATAR 5,25 2020-01-20	USD	611 750,85	(7 148,31)	760 927,48	149 176,63	XS0468534580
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	696 368,78	8 632,62	818 352,20	121 983,42	US77586TAC09
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	168 733,92	406,02	205 383,41	36 649,49	US900123BG46
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 779 771,85	41 767,83	1 825 634,99	45 863,14	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	864 442,32	12 346,90	1 049 827,42	185 385,10	USY20721BJ74
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,63 2042-04-04	USD	523 133,46	7 496,34	522 559,39	(574,07)	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA BULGARIA 2,95 2024-09-03	EUR	352 831,50	3 270,15	362 375,39	9 543,89	XS1083844503
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(3 314,82)	392 847,11	76 271,19	US698299AD63
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	899 718,53	1 619,34	1 015 988,22	116 269,69	USY20721BH19
OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,25 2021-09-14	USD	418 315,15	2 291,02	526 541,60	108 226,45	US168863AW86
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVENIA 5,25 2024-02-18	USD	345 257,09	4 102,28	409 508,63	64 251,54	XS0982709221
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	128,07	79 634,27	(12 391,09)	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	783 482,84	12 128,97	746 541,30	(36 941,54)	US718286BZ91
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 2,00 2025-08-15	USD	350 101,00	2 815,57	359 311,36	9 210,36	US912828K742
OBLIGACION REPUBLICA DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	672 162,57	9 036,72	685 682,33	13 519,76	XS0607904264
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	160 932,84	(811,01)	207 920,34	46 987,50	US445545AJ57
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2020-03-13	USD	174 086,88	(5 723,17)	209 209,13	35 122,25	USY20721AQ27
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	854 849,12	(20 796,61)	925 183,76	70 334,64	US195325BD67
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 12,50 2022-01-05	BRL	440 515,43	10 099,98	277 924,86	(162 590,57)	US105756BL31
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	1 139,64	40 073,36	(2 342,09)	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	383 199,36	(4 742,33)	425 385,91	42 186,55	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	1 002 309,44	4 020,93	1 151 443,91	149 134,47	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	85 185,98	(3 319,29)	102 527,29	17 341,31	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	179 420,10	(1 815,91)	226 745,93	47 325,83	XS0739988086
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	489 562,26	(5 225,34)	591 530,96	101 968,70	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2023-02-21	USD	740 425,56	8 255,06	890 194,80	149 769,24	US445545AH91
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	547 879,70	10 837,71	579 201,79	31 322,09	US917288BA96
OBLIGACION FEDERACION RUSA 12,75 2028-06-24	USD	757 374,38	(23 869,34)	898 293,62	140 919,24	XS0088543193
OBLIGACION INTERAMER. DEV. BANK 3,88 2020-02-14	USD	1 556 919,59	(7 921,63)	1 825 109,13	268 189,54	US4581X0BL14
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	1 033 496,60	(6,54)	1 329 226,72	295 730,12	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	161 978,52	1 140,42	190 249,08	28 270,56	US836205AR58
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	USD	2 729 318,65	(16 364,45)	2 939 316,04	209 937,39	US912810EX29
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 8,00 2034-02-14	USD	368 114,65	6 680,02	406 034,41	37 919,76	US900123AT75
TOTALES Deuda pública		20 582 715,65	47 156,84	22 976 686,14	2 393 970,49	

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION IPIC GMTN LTD 5,50 2022-03-01	USD	1 410 877,17	5 490,92	1 572 439,10	161 561,93	XS0701035676
BONO EXPORT CREDIT BANK 5,38 2016-11-04	USD	163 787,09	(8 150,36)	197 174,14	33 387,05	XS0701688128
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	2 936,55	362 545,52	57 868,43	XS0764220017
OBLIGACION HUTCH WHAM INT 11 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	2 507,61	350 885,63	71 675,37	USG4673GAB17
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	376 650,96	1 742,17	468 736,39	92 085,43	USG23530AA92
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(1 321,03)	192 890,83	35 480,49	XS0774764152
BONO COCA COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	(3 235,23)	718 300,44	134 405,81	XS0975576165
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	16 434,10	522 800,73	101 001,84	XS0874840688
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	346 706,19	(1 394,82)	331 453,93	(15 252,26)	UST06451BG56
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	227 800,17	7 499,01	263 029,21	35 229,04	XS0848940523
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,25 2025-01-15	USD	74 426,00	1 544,55	75 963,81	1 537,81	US71656MBA62
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 347 238,79	24 053,47	5 056 219,73	708 980,94	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	121 687,42	-	82 134,12	(39 553,30)	ZAE000109815
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	86 268,83	-	82 153,88	(4 114,95)	TW0002308004
ACCIONES AMBEV SA	BRL	145 923,42	-	116 560,93	(29 362,49)	BRABEVACNOR1
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	96 487,13	-	65 943,06	(30 544,07)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	97 383,48	-	66 697,89	(30 685,59)	MYL248800004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	112 569,49	-	127 115,12	14 545,63	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	89 301,09	-	74 046,10	(15 254,99)	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	162 068,84	-	208 827,88	46 759,04	ZAE000015889
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	111 610,51	-	97 875,69	(13 734,82)	TW0002885001
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	156 189,71	-	93 794,49	(62 395,22)	ZAE000006896
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	140 949,19	-	105 104,32	(35 844,87)	MYL419700009
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	127 424,80	-	116 123,10	(11 301,70)	TW0001402006
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	108 988,28	-	77 948,71	(31 039,57)	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	82 068,34	-	73 858,70	(8 209,64)	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	133 920,69	-	92 986,99	(40 933,70)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	131 868,25	-	109 594,04	(22 274,21)	TREEGYO00017
ACCIONES ADVANCED INFO SERVI	THB	73 053,13	-	48 684,51	(24 368,62)	TH0268010Z03
ACCIONES TELESITES SAB	MXN	5 666,73	-	4 690,21	(976,52)	MX01SI080020
ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	135 069,53	-	68 176,27	(66 893,26)	ZAE000042164
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	7 425,06	-	3 957,75	(3 467,31)	BRBBSEACNOR5
DERECHOS BNK FINANCIAL GROUP	KRW	1 878,10	-	1 972,89	94,79	KRA138930151
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	138 059,79	-	96 783,90	(41 275,89)	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	93 752,29	-	72 763,09	(20 989,20)	US55315J1025



CLASE 8.ª



0M5319484

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0M5319485

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	89 566,54	-	68 205,81	(21 360,73)	KR7028260008
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	84 736,82	-	88 530,47	3 793,65	TH0481010R10
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	105 214,87	-	124 468,69	19 253,82	ID1000095706
ACCIONES TINGYI (CAYMAN IS) H	HKD	97 517,68	-	65 394,26	(32 123,42)	KYG8878S1030
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	98 959,94	-	75 898,11	(23 061,83)	ZAE000066304
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	121 913,38	-	90 665,41	(31 247,97)	TW0001102002
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	105 065,02	-	97 225,62	(7 839,40)	KR7012330007
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	249 085,00	-	380 510,62	131 425,62	KYG875721634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	84 907,46	-	99 130,43	14 222,97	USY541641194
ACCIONES PHILIPPINE LONG DIST	PHP	107 809,70	-	81 770,33	(26 039,37)	PH7182521093
ACCIONES BNK FINANCIAL GROUP	KRW	96 339,70	-	57 101,12	(39 238,58)	KR7138930003
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	126 009,39	-	117 586,13	(8 423,26)	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	125 667,30	-	113 556,74	(12 110,56)	MYL129500004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	102 693,13	-	122 858,42	20 165,29	MYL522500007
ACCIONES WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	70 395,75	-	72 223,36	1 827,61	ZAE000063863
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	182 868,33	-	54 200,83	(128 667,50)	BRVALEACNOR0
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	86 885,57	-	64 095,43	(22 790,14)	TH0015010000
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	114 629,28	-	102 753,14	(11 876,14)	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	164 104,22	-	193 122,37	29 018,15	CNE1000001Z5
ACCIONES ITAUSA	BRL	89 656,63	-	46 605,32	(43 051,31)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	205 461,71	-	232 960,83	27 499,12	CNE1000002H1
ACCIONES ENDESA CHILE	CLP	136 873,99	-	125 805,70	(11 068,29)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	183 890,11	-	208 641,98	24 751,87	CNE1000003G1
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	231 002,33	-	305 242,18	74 239,85	HK0941009539
ACCIONES PETROBAS	BRL	172 466,35	-	41 415,69	(131 050,66)	BRPETRACNPR6
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	430 699,91	-	443 937,95	13 238,04	KR7005930003
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	118 621,94	-	80 681,65	(37 940,29)	BMG2519Y1084
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	155 253,50	-	93 747,87	(61 505,63)	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	97 731,69	-	150 898,12	53 166,43	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	125 673,27	-	101 419,06	(24 254,21)	MXP001691213
ACCIONES TELEvisa	MXN	115 055,97	-	112 126,13	(2 929,84)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	133 438,99	-	68 256,87	(65 182,12)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	118 853,66	-	145 374,84	26 521,18	MXP320321310
ACCIONES BANK PEKAO, S.A.	PLN	85 732,40	-	67 715,02	(18 017,38)	PLPEKAO00016
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	67 983,95	-	65 996,17	(1 987,78)	KYG810431042
ACCIONES CIA BRASILEIRA D DIS	BRL	100 313,31	-	30 155,70	(70 157,61)	BRPCARACNPR0
ACCIONES LG CORP	KRW	93 710,46	-	109 107,15	15 396,69	KR7003550001

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	91 639,55	-	89 588,13	(2 051,42)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	79 100,52	-	78 236,60	(863,92)	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	120 907,16	-	98 382,76	(22 524,40)	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	103 950,11	-	107 960,83	4 010,72	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	151 907,94	-	106 620,87	(45 287,07)	KR7005380001
ACCIONES POSCO	KRW	118 999,79	-	69 175,89	(49 823,90)	KR7005490008
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	103 766,64	-	106 859,83	3 093,19	TW0001303006
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	135 317,01	-	63 770,18	(71 546,83)	BRBDDCACNPR8
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	98 466,14	-	55 612,71	(42 853,43)	TW0002454006
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	112 635,13	-	159 961,69	47 326,56	CNE1000002L3
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	110 577,47	-	86 334,61	(24 242,86)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	133 975,67	-	96 384,99	(37 590,68)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	114 215,58	-	72 087,41	(42 128,17)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	184 782,00	11 885,75	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	283 830,52	-	365 820,43	81 989,91	TW0002330008
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	142 302,11	-	83 391,79	(58 910,32)	BRITUBACNPR1
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 310 890,94	-	8 212 149,88	(1 098 741,06)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	510 249,12	-	506 556,72	(3 692,40)	FR0010361683
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		510 249,12	-	506 556,72	(3 692,40)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	4 806 183,77	-	4 436 473,48	(369 710,29)	US4642872349
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		4 806 183,77	-	4 436 473,48	(369 710,29)	
TOTAL Cartera Exterior		39 557 278,27	71 210,31	41 188 085,95	1 630 807,68	



CLASE 8.ª



0M5319486

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	500 000,00	501 381,72	14/03/2016
FUTURO 07.TRY_11/22 1.2016-03-21	USD	4 312 937,55	4 291 204,17	21/03/2016
FUTURO CR.BRL/USD/BRL 1.2016-01-29	BRL	300 480,77	298 176,12	29/01/2016
TOTALES Futuros vendidos		5 113 418,32	5 090 762,01	
TOTALES		5 113 418,32	5 090 762,01	



CLASE 8.ª



0M5319487



CLASE 8.ª



0M5319488

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319489

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319490

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319491

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 superponen 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



0M5319492

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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



0M5319493

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Evolución del Fondo durante 2016

El Fondo invierte mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin

límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados países emergentes en cada momento y/o que se negocien en mercados organizados de dichos países, pudiendo formar parte de los índices bursátiles y de renta fija representativos de esas economías, que incluyen estados de Latinoamérica, Asia, Europa del Este y África. La exposición a renta variable será del 30%, situándose entre el 10% de mínimo y el 50% de máximo en función de las expectativas de los mercados bursátiles.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente la duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la deuda de emisores pertenecientes a países emergentes. Durante todo el periodo el Fondo ha presentado un sesgo defensivo y ha realizado estrategias de valor relativo entre curvas de tipos de interés de distintos emisores así como entre distintos vértices de la curva de un mismo emisor. A cierre de año la cartera está invertida principalmente en bonos de Indonesia, República Argentina y Turquía y en menor medida en Colombia, México, Rusia, Filipinas, Panamá, República de Sur África, Perú, Uruguay, Lituania, Rumania, Brasil, El Líbano, Hungría, China, Serbia, Abu Dhabi, Croacia, Bulgaria y Ucrania.

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores financiero, tecnología y consumo cíclico en detrimento de los sectores de salud, eléctrico e inmobiliario. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, materiales y financiero, reduciéndolas en los sectores de consumo cíclico, telecomunicaciones e industrial. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable mantiene posiciones destacadas en compañías de China, Corea del Sur, Taiwán, Sudáfrica, Brasil e India, entre otros países emergentes. 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 25% y el 40%.

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.



CLASE 8.ª



0M5319494

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

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.

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



0M5319495


SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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 EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, 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