

SABADELL INTERÉS EURO, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

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

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las entidades depositarias de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

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

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

Periodo de contratación

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

Con anterioridad, fuimos designados auditores por el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2000.

Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

13 de abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 N^o 20/18/03086
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



ON2359845

CLASE 8.ª

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	910 451 614,33	532 157 141,35
Deudores	186 141,65	406 817,53
Cartera de inversiones financieras	879 277 553,10	510 089 803,79
Cartera interior	237 028 131,69	238 677 118,46
Valores representativos de deuda	169 519 748,20	187 057 523,37
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	67 508 383,49	51 619 595,09
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	643 731 022,03	272 444 337,54
Valores representativos de deuda	643 731 022,03	272 444 337,54
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(1 481 600,62)	(1 031 652,21)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	30 987 919,58	21 660 520,03
TOTAL ACTIVO	910 451 614,33	532 157 141,35

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



CLASE 8.^a



0N2359846

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	909 774 615,01	531 813 788,18
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	909 774 615,01	531 813 788,18
Capital	-	-
Partícipes	(458 983 195,56)	(839 062 475,54)
Prima de emisión	-	-
Reservas	14 832 435,95	14 832 435,95
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 354 563 144,77	1 354 563 144,77
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(637 770,15)	1 480 683,00
(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	676 999,32	343 353,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	668 770,68	327 945,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 228,64	15 407,56
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	910 451 614,33	532 157 141,35
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	19 248 940,00	187 567 890,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 490 840,00	187 567 890,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	11 758 100,00	-
Otras cuentas de orden	-	310 508,20
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	-	310 508,20
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 248 940,00	187 878 398,20

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



CLASE 8.^a



ON2359847

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(3 366 002,31)	(3 496 395,80)
Comisión de gestión	(3 021 298,59)	(3 231 055,76)
Comisión de depositario	(310 388,87)	(241 447,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 314,85)	(23 892,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 366 002,31)	(3 496 395,80)
Ingresos financieros	1 526 499,23	2 287 523,67
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	992 436,64	1 963 566,65
Por operaciones de la cartera interior	304 483,24	804 037,31
Por operaciones de la cartera exterior	687 953,40	1 159 529,34
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	209 296,29	737 808,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	53 543,23	(66 621,71)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(360 593,11)	278 269,91
Resultados por operaciones con derivados	516 346,17	526 160,23
Otros	-	-
Resultado financiero	2 728 232,16	4 988 898,75
Resultado antes de impuestos	(637 770,15)	1 492 502,95
Impuesto sobre beneficios	-	(11 819,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(637 770,15)	1 480 683,00

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

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					
					(637 770,15)
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					(637 770,15)
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(339 062 475,54)	14 832 435,95	1 354 563 144,77	1 480 683,00	531 813 788,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(339 062 475,54)	14 832 435,95	1 354 563 144,77	1 480 683,00	531 813 788,18
Total ingresos y gastos reconocidos					
Aplicación del resultado del ejercicio	1 480 683,00	-	-	(637 770,15)	(637 770,15)
Operaciones con participes				(1 480 683,00)	-
Suscripciones	1 027 871 627,68	-	-	-	1 027 871 627,68
Reembolsos	(649 273 030,70)	-	-	-	(649 273 030,70)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(458 983 195,56)	14 832 435,95	1 354 563 144,77	(637 770,15)	909 774 615,01

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



CLASE 8.^a



ON2359848

SABADELL INTERÉS EURO, 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	1 480 683,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 480 683,00

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4 363 698,91	4 363 698,91	4 363 698,91	4 363 698,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	(877 363 981,57)	14 832 435,95	1 354 563 144,77	4 363 698,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 480 683,00
Aplicación del resultado del ejercicio	4 363 698,91	-	-	(4 363 698,91)
Operaciones con participes	225 869 166,96	-	-	-
Suscripciones	(191 931 359,84)	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(839 062 475,54)	14 832 435,95	1 354 563 144,77	1 480 683,00
				531 813 788,18



CLASE 8.^a



0N2359849



CLASE 8.^a



0N2359850

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 7 de abril de 2000 bajo la denominación social de SABADELL CORTO PLAZO EURO, FONDO DE INVERSIÓN, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 6 de noviembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, Planta 4^a, Madrid..

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2000 con el número 2.132, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, así como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras con empresas que formen grupo con Sabadell Asset Management SGIC.



CLASE 8.ª



0N2359851

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus, de 1.000.000 euros para la Clase Premier, de 10.000 euros para la Clase Empresa y de 10 euros para la clase PYME. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por encima de la inversión mínima a mantener exigida a otra clase y siempre que dicho incremento se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase más favorable para el inversor (promoción). Igualmente con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de un reembolso, la posición suscrita del partícipe persona física residente se sitúe por debajo de la inversión mínima a mantener y siempre que dicha disminución se mantenga durante un periodo mínimo de 1 mes, se efectuará una conversión automática de las participaciones a otras de una clase menos favorable para el inversor (democión). Finalmente, si como consecuencia de un reembolso la posición suscrita del partícipe persona jurídica o persona física no residente desciende por debajo de la inversión mínima a mantener, el partícipe estará obligado a reembolsar todas las participaciones pudiendo, en su caso, realizar una posterior suscripción en la clase que le corresponda en función del importe restante a suscribir.

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

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



CLASE 8.ª



0N2359852

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

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

	Base	Plus	Premier	Cartera	Pyme	Empresa
Comisión de Gestión	0,95%	0,65%	0,40%	0,80%	0,80%	0,65%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%



CLASE 8.^a



0N2359853

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

A partir del 18 de diciembre de 2017 la Sociedad Gestora ha aplicado una comisión de gestión del 0,20% en la clase Cartera y una comisión de depositaria del 0,03% para la clase Cartera.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2359854

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2359855

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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

3. Normas de registro y valoración

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

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



ON2359856

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



0N2359857

CLASE 8.^a

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0N2359858

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0N2359859

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



0N2359860

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



0N2359861

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a



0N2359862

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



0N2359863

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2359864

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.^a



0N2359865

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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



ON2359866

CLASE 8.^a

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



ON2359867

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

4. Deudores

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

	2017	2016
Depósitos de garantía	109 950,86	353 008,78
Administraciones Públicas deudoras	72 520,29	53 808,75
Otros	3 670,50	-
	<u>186 141,65</u>	<u>406 817,53</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	-	11 819,95
Otros	668 770,68	316 125,66
	<u>668 770,68</u>	<u>327 945,61</u>



CLASE 8.ª



0N2359868

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	237 028 131,69	238 677 118,46
Valores representativos de deuda	169 519 748,20	187 057 523,37
Depósitos en Entidades de Crédito	67 508 383,49	51 619 595,09
Cartera exterior	643 731 022,03	272 444 337,54
Valores representativos de deuda	643 731 022,03	272 444 337,54
Intereses de la cartera de inversión	(1 481 600,62)	(1 031 652,21)
	879 277 553,10	510 089 803,79

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Sabadell, S.A. excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 cuya contrapartida se encuentra detallada en el Anexo I y III.



CLASE 8.^a



0N2359869

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase Base	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	136 268 390,96	115 845 010,97
Número de participaciones emitidas	14 416 953,6129	12 236 855,5139
Valor liquidativo por participación	9,4520	9,4669
Número de partícipes	8 331	7 719
Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	120 054 415,26	86 821 035,48
Número de participaciones emitidas	12 648 128,2489	9 141 596,6159
Valor liquidativo por participación	9,4919	9,4974
Número de partícipes	742	573



ON2359870

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

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clase Premier		
Patrimonio atribuido a partícipes	64 628 395,61	152 600 248,15
Número de participaciones emitidas	6 776 105,3252	16022467,0553
Valor liquidativo por participación	9,5377	9,5241
Número de partícipes	25	15
Clase Cartera	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	568 318 201,19	167 103 673,09
Número de participaciones emitidas	59 993 075,5629	17 623 038,8039
Valor liquidativo por participación	9,4731	9,4821
Número de partícipes	19 402	17 852
Clase Pyme	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	4 689 807,01	1 454 443,13
Número de participaciones emitidas	495 126,4634	153 387,3419
Valor liquidativo por participación	9,4719	9,4821
Número de partícipes	124	37
Clase Empresa	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Patrimonio atribuido a partícipes	15 815 404,98	7 989 377,36
Número de participaciones emitidas	1 666 202,9595	841 219,4044
Valor liquidativo por participación	9,4919	9,4974
Número de partícipes	29	12

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

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



CLASE 8.^a



0N2359871

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 23,97% y el 21,77%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2017	2016
Participes		
SABADELL PRUDENTE, FI	23,97%	21,77%

9. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	-	310 508,20
	-	310 508,20

10. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



0N2359872

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2359873

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

13. Hechos posteriores

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

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Espanol 5.50 2021-04-30	EUR	17 765 100,00	531 197,48	17 728 719,64	(36 380,36)	ES00000123B9
OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	5 526 623,25	(318 295,49)	5 526 954,88	331,63	ES0000090581
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,69 2020-03-12	EUR	11 798 100,05	(10 043,13)	11 871 864,94	73 764,89	ES0000101396
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,75 2018-02-01	EUR	5 334 367,27	(323 358,97)	5 335 586,38	1 219,11	ES0000101545
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	17 677 913,02	(321 841,70)	17 774 579,53	96 666,51	ES0000101586
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	205 626,00	(795,86)	206 517,12	891,12	ES0001352543
OBLIGACION XUNTA DE GALICIA 4,81 2020-03-26	EUR	6 003 868,50	20 894,19	6 029 534,26	25 665,76	ES0001352303
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,06 2018-02-23	EUR	4 415 194,87	2 389,32	4 415 601,50	406,63	ES0500090707
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,06 2018-10-26	EUR	2 497 413,31	283,40	2 497 801,19	387,88	ES05000907W0
TOTALES Deuda pública		71 224 206,27	(419 570,76)	71 387 159,44	162 953,17	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION TDA 19-MIXTO FTA 0,00 2036-03-22	EUR	2 256 836,04	8 978,39	2 295 235,94	38 399,90	ES0377964004
OBLIGACION IM CAJAMAR 3 FTA 0,00 2048-09-22	EUR	2 731 216,39	1 044,17	2 747 248,82	16 032,43	ES0347783005
BONO BANCO DE SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	7 300 000,00	132,94	7 293 125,06	(6 874,94)	ES03138602S5
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	4 419 365,00	7 564,45	4 400 974,25	(18 390,75)	ES03138602P1
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	5 793 352,00	(9 964,05)	5 804 960,65	11 608,65	ES03136793B0
OBLIGACION TDA CAM 3 FTA 0,00 2033-04-26	EUR	1 320 155,37	3 457,01	1 338 591,66	18 436,29	ES0377990009
OBLIGACION FTA UCI 11 0,00 2041-09-15	EUR	2 388 824,13	15 520,76	2 471 980,10	83 155,97	ES0338340005
PAGARE TELEFONICA SA 0,07 2018-02-23	EUR	3 998 796,38	802,44	3 999 059,24	262,86	ES05784300NE6
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IX 0,00 2039-07-15	EUR	345 330,90	1 879,67	354 691,13	9 360,23	ES0312300017
OBLIGACION TDA IBERCAJA 1 FTA 0,00 2035-07-26	EUR	2 519 071,22	8 844,29	2 572 611,30	53 540,08	ES0338450002
OBLIGACION BANCAJA 6 FTA 0,00 2036-02-20	EUR	2 729 073,18	10 034,70	2 782 359,81	53 286,63	ES0312885017
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VII 0,00 2038-09-15	EUR	2 727 682,62	11 314,11	2 781 067,52	53 384,90	ES0312343017
BONO BANKIA, S.A 3,50 2019-01-17	EUR	14 706 331,00	253 339,81	14 705 938,27	(392,73)	ES0313307003
OBLIGACION FTA UCI 9 0,00 2035-06-19	EUR	417 376,22	2 033,11	427 704,54	10 328,32	ES0338222005
OBLIGACION GC SABADELL 1 FTH 0,00 2038-06-20	EUR	1 390 339,00	4 986,40	1 418 453,75	28 114,75	ES0316874017
OBLIGACION TDA CAM 2 0,00 2032-10-26	EUR	353 895,60	636,96	356 200,12	2 304,52	ES0338449004
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	5 374 249,00	(229 325,52)	5 391 462,51	17 213,51	ES0340609199
OBLIGACION TDA IBERCAJA 4 FTA 0,00 2044-08-26	EUR	1 942 751,81	11 234,57	2 013 767,96	71 016,15	ES0338453014
TOTALES Renta fija privada cotizada		62 714 645,86	102 514,21	63 155 432,63	440 786,77	
Valores de entidades de crédito garantizados						
OBLIGACION BAKINTER 5, FTH 0,00 2039-11-12	EUR	2 279 320,00	6 808,37	2 324 656,50	45 336,50	ES0313920003
OBLIGACION FTH UCI 12 0,00 2042-06-15	EUR	2 110 937,92	1 516,07	2 070 917,32	(40 020,60)	ES0338147004
OBLIGACION BANKINTER 4, FTH 0,00 2038-11-12	EUR	1 464 795,64	3 441,69	1 486 122,41	21 326,77	ES0313919005
OBLIGACION IM PASTOR 2, FTH 0,00 2041-09-22	EUR	2 088 533,10	4 956,25	2 123 715,48	35 182,38	ES0347861009



ON2359874

CLASE 8.^a

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,00 2035-07-15	EUR	1 671 317,03	5 602,09	1 695 633,46	24 316,43	ES0370143002
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	12 136 963,00	154 532,96	12 141 900,04	4 937,04	ES0312298039
OBLIGACION FTH UCI 10 0,00 2036-06-22	EUR	841 986,38	6 026,67	855 792,16	13 805,78	ES0338146006
CEDULAS CAIXABANK, S.A. 0,63 2020-11-12	EUR	3 056 250,00	(5 140,32)	3 063 487,44	7 237,44	ES0440609305
CEDULAS B.POPULAR 0,75 2020-09-29	EUR	9 201 650,00	(8 282,69)	9 214 931,32	13 281,32	ES0413790413
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		34 851 753,07	169 461,09	34 977 156,13	125 403,06	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-02	EUR	5 000 000,00	5 002,24	5 000 489,52	489,52	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-02-15	EUR	10 000 000,00	9 613,03	10 001 364,91	1 364,91	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-03-20	EUR	10 000 000,00	8 618,08	10 002 348,03	2 348,03	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-03-23	EUR	10 000 000,00	8 527,63	10 002 437,57	2 437,57	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-03-02	EUR	12 500 000,00	8 625,06	12 502 263,74	2 263,74	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-05-17	EUR	10 000 000,00	6 869,81	10 004 083,59	4 083,59	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL -0,05 2018-11-22	EUR	5 000 000,00	(267,15)	4 997 722,52	(2 277,48)	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL -0,05 2018-11-29	EUR	5 000 000,00	(219,20)	4 997 673,61	(2 326,39)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		67 500 000,00	46 769,50	67 508 383,49	8 383,49	
TOTAL Cartera Interior		236 290 605,20	(100 825,96)	237 028 131,69	737 526,49	



CLASE 8.^a



0N2359875

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a
LAS FINANCIERAS



ON2359876

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	16 774 050,00	78 696,31	16 712 835,73	(61 214,27)	IT0004966401
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,50 2019-05-01	EUR	4 437 595,00	(132 487,83)	4 449 042,46	11 447,46	IT0004992308
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,70 2020-05-01	EUR	20 785 888,91	(31 098,46)	20 845 203,68	59 314,77	IT0005107708
OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	7 516 313,00	(16 565,82)	7 528 911,46	12 598,46	XS0439945907
STRIP REPUBLICA ITALIANA 0,15 2019-05-01	EUR	4 000 337,60	7 783,14	4 008 136,54	7 798,94	IT0001247235
STRIP REPUBLICA ITALIANA 0,29 2019-05-01	EUR	1 773 866,88	3 287,01	1 780 677,31	6 810,43	IT0001247235
STRIP REPUBLICA ITALIANA 0,19 2018-11-01	EUR	2 049 059,98	4 728,90	2 054 801,21	5 741,23	IT0001247227
STRIP REPUBLICA ITALIANA 0,21 2018-11-01	EUR	2 837 690,24	5 414,79	2 846 088,25	8 398,01	IT0001247227
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2020-06-15	EUR	30 154 180,00	(17 106,82)	30 212 522,20	58 342,20	IT0005250946
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 0,60 2019-08-30	EUR	4 537 350,00	5 064,81	4 543 963,00	6 613,00	XS0100688190
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,00 2020-06-15	EUR	3 146 170,00	25 931,62	3 137 370,71	(8 799,29)	XS0222189564
TOTALES Deuda pública		98 012 501,61	(66 352,35)	98 119 552,55	107 050,94	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,50 2019-03-19	EUR	5 153 624,00	(14 658,13)	5 161 606,05	7 982,05	XS0758419658
BONO DAIMLER AG 0,25 2020-05-11	EUR	3 339 298,71	1 231,81	3 341 895,15	2 596,44	DE000A169NA6
BONO SCANIA CV AB 0,07 2020-04-20	EUR	1 201 332,00	(146,40)	1 204 996,80	3 664,80	XS1599109896
BONO RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	1 991 649,56	929,71	2 001 095,10	9 445,54	FR0013250685
OBLIGACION SUEZ 6,25 2019-04-08	EUR	1 117 700,00	6 332,19	1 119 296,99	1 596,99	FR0010745976
OBLIGACION SCHNEIDER ELECTRIC S 3,50 2019-01-22	EUR	2 329 196,00	24 077,41	2 331 551,49	2 355,49	FR0011119460
BONO FCE BANK PLC 0,17 2020-08-26	EUR	3 007 163,52	2 153,89	3 014 050,61	6 887,09	XS1590503279
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2020-07-03	EUR	5 012 136,90	784,89	5 019 164,43	7 027,53	XS1589881272
OBLIGACION UNICREDIT SPA 5,65 2018-08-24	EUR	3 361 509,42	(8 369,69)	3 364 364,68	2 855,26	IT0004825029
BONO VOLKSWAGEN INT FIN N 0,02 2019-03-30	EUR	2 703 888,00	(1 469,87)	2 706 306,02	2 418,02	XS1586555515
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 5,73 2018-11-12	EUR	3 192 090,00	(25 471,07)	3 194 022,08	1 932,08	FR0010893396
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2019-04-10	EUR	7 501 765,20	74 127,66	7 529 392,20	27 627,00	IT0004898273
OBLIGACION TESCO PLC 3,38 2018-11-02	EUR	4 834 616,23	(33 523,05)	4 834 710,29	94,06	XS0697395472
BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,13 2020-06-13	EUR	3 010 500,00	2 018,29	3 010 036,78	(463,22)	FR0013182805
OBLIGACION VIVENDI SA 4,88 2019-12-02	EUR	6 764 629,50	(193 873,38)	6 783 453,11	18 823,61	FR0010830034
BONO UNICREDIT SPA 3,00 2018-12-31	EUR	9 465 294,00	(98 634,84)	9 465 294,84	0,84	IT0004964224
BONO SANOFI 0,00 2019-04-05	EUR	4 997 371,00	1 136,35	5 012 213,65	14 842,65	FR0013143989
OBLIGACION ASF 7,38 2019-03-20	EUR	2 310 159,00	(19 082,07)	2 314 617,41	4 458,41	FR0010737882
OBLIGACION TOTAL CAPITAL SA 4,88 2019-01-28	EUR	5 491 207,00	(3 490,50)	5 501 841,87	10 634,87	XS0410303647
OBLIGACION SIEMENS FINANCIER 5,63 2018-06-11	EUR	5 292 539,00	(113 867,05)	5 293 530,86	991,86	XS0369461644
OBLIGACION DAIMLER AG 2,63 2019-04-02	EUR	5 278 825,00	(21 100,50)	5 288 868,31	10 043,31	DE000A1MLXN3
OBLIGACION LVMH LOUIS VUITTON 4,00 2018-04-06	EUR	5 137 552,00	(41 391,67)	5 139 642,99	2 090,99	FR0011033232

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2359877

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BONO HENKEL AG & CO KGAA 0,00 2018-09-13	EUR	4 902 156,00	(1 238,55)	4 908 441,55	6 285,55	XS1488370740
BONO BASF SE 1,38 2019-01-22	EUR	5 122 115,00	7 365,64	5 120 890,52	(1 224,48)	XS1017828911
OBLIGACION SAP SE 2,13 2019-11-13	EUR	5 203 996,00	(88 500,46)	5 215 980,61	11 984,61	DE000A1R0U23
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 0,50 2021-01-18	EUR	2 024 640,00	8 861,33	2 019 645,52	(4 994,48)	XS1549372420
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,25 2021-01-17	EUR	5 033 260,00	10 357,98	5 022 759,83	(10 500,17)	XS1548792420
BONO CONTINENTAL AG 0,00 2020-02-05	EUR	2 162 501,18	4 888,91	2 175 245,97	12 744,79	XS1529561182
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,42 2018-05-15	EUR	3 015 974,80	(44 258,44)	3 018 009,64	2 034,84	IT0004909013
BONO RCI BANQUE SA 0,12 2020-07-08	EUR	1 506 375,00	215,01	1 506 698,45	323,45	FR0013241379
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,38 2019-10-15	EUR	4 572 458,00	(10 156,25)	4 576 141,95	3 683,95	XS0842828120
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	3 143 280,00	43 131,22	3 142 081,79	(1 198,21)	XS1385051112
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,00 2021-03-31	EUR	1 995 640,00	36,40	1 994 123,60	(1 516,40)	XS1584884347
BONO ING BANK NV 0,75 2021-02-22	EUR	3 071 580,00	18 127,97	3 061 584,91	(9 995,09)	XS1368576572
BONO VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,00 2020-11-23	EUR	3 000 840,00	(20,79)	2 994 410,79	(6 429,21)	FR0013298387
OBLIGACION RCI BANQUE SA 2,25 2021-03-29	EUR	1 065 510,00	15 254,17	1 062 291,17	(3 218,83)	XS1048519596
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,38 2020-04-17	EUR	2 062 160,00	16 605,86	2 059 112,50	(3 047,50)	XS1220057472
BONO DIAGEO FINANCE PLC 0,00 2020-11-17	EUR	2 001 240,00	(49,72)	1 996 029,72	(5 210,28)	XS1719154657
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	5 308 800,00	85 800,08	5 311 039,65	2 239,65	XS1205644047
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,70 2019-05-15	EUR	475 983,00	9 319,04	476 003,74	20,74	IT0004908841
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,25 2020-10-05	EUR	3 004 410,00	1 637,12	3 006 081,10	1 671,10	XS1692348847
BONO GLAXOSMITHKLINE C PL 0,00 2020-09-12	EUR	7 002 060,00	(131,62)	6 987 951,62	(14 108,38)	XS1681518962
OBLIGACION DAIMLER AG 2,00 2020-04-07	EUR	2 103 020,00	13 035,25	2 105 414,61	2 394,61	DE000A1TNK86
BONO GENERAL MOTORS FINAN 1,88 2019-10-15	EUR	3 119 250,00	(11 348,97)	3 122 065,41	2 815,41	XS1121198094
OBLIGACION TOTAL CAPITAL CANADA 1,88 2020-07-09	EUR	5 283 352,00	(13 807,89)	5 297 156,52	13 804,52	XS0951395317
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 2,25 2020-01-23	EUR	3 179 020,00	21 007,43	3 183 569,15	4 549,15	XS0876828541
BONO TELEFONICA EMISIONES 0,32 2020-10-17	EUR	6 525 330,00	336,09	6 538 491,17	13 161,17	XS1505554698
OBLIGACION FRESENIUS SE 4,25 2019-04-15	EUR	1 905 596,80	(13 763,39)	1 904 558,01	(1 038,79)	XS0759200321
OBLIGACION AUCHAN HOLDING SA 6,00 2019-04-15	EUR	1 115 180,00	5 784,67	1 115 905,06	7 25,06	FR0010746008
OBLIGACION DANONE 1,38 2019-06-10	EUR	2 056 510,00	(1 899,04)	2 061 308,90	4 798,90	FR0011513340
OBLIGACION BANQUE FED CRED MUT 2,00 2019-09-19	EUR	3 346 172,00	(20 919,35)	3 354 499,62	8 327,62	XS0906403059
BONO VOLKSWAGEN INT FIN N 0,00 2018-07-16	EUR	2 000 700,00	(278,20)	2 002 098,20	1 398,20	XS1167637294
OBLIGACION KERING 3,13 2019-04-23	EUR	5 299 818,00	9 783,37	5 307 193,34	7 375,34	FR0011236983
BONO AMADEUS CAP MARKT 0,13 2020-10-06	EUR	4 001 700,00	1 137,52	3 998 040,56	(3 659,44)	XS1501162876
BONO LVMH LOUIS VUITTON 0,00 2020-05-26	EUR	4 998 050,00	354,90	5 003 295,10	5 245,10	FR0013257607
OBLIGACION IBM CORP 1,38 2019-11-19	EUR	1 857 078,00	(9 547,38)	1 863 569,33	6 491,33	XS0856023147
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,02 2019-07-06	EUR	2 203 322,00	(701,91)	2 205 542,28	2 220,28	XS1642545690
BONO VOLKSWAGEN LEASING 0,12 2021-07-06	EUR	3 998 960,00	1 254,99	4 011 421,23	12 461,23	XS1642545678

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION HEIDELBERGCEMENT FIN 8,50 2019-10-31	EUR	2 385 160,00	(50 448,94)	2 389 802,27	4 642,27	XS0458685913
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2020-04-15	EUR	984 317,52	345,06	986 074,34	1 756,82	XS1396260520
OBLIGACION ORANGE SA 1,88 2019-10-02	EUR	2 084 340,00	(13 171,46)	2 092 058,04	7 718,04	XS0911431517
BONO ENEL FIN INTL NV 3,63 2018-04-17	EUR	1 983 448,00	(15 178,95)	1 984 630,20	1 182,20	XS0842659343
BONO FCE BANK PLC 1,88 2019-04-18	EUR	5 106 625,92	(35 094,07)	5 116 026,05	9 400,13	XS1035001921
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3 225 106,00	(2 619,24)	3 229 437,73	4 331,73	XS0933604943
BONO MADRILENA RED GAS FI 3,78 2018-09-11	EUR	10 737 930,00	(380 183,42)	10 765 906,43	27 976,43	XS0969350999
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 6,13 2018-12-14	EUR	4 734 662,00	(340 555,25)	4 789 836,76	55 174,76	XS0794393396
OBLIGACION TOYOTA MOTOR CREDIT 1,80 2020-07-23	EUR	3 153 780,00	(1 687,10)	3 159 786,28	6 006,28	XS0954684972
OBLIGACION KERING 2,50 2020-07-15	EUR	2 137 300,00	16 513,52	2 131 197,16	(6 102,84)	FR0011535764
OBLIGACION ORACLE CORP 2,25 2021-01-10	EUR	3 197 460,00	64 939,60	3 195 951,08	(1 508,92)	XS0951216083
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV 2,88 2020-11-11	EUR	5 437 900,00	(16 064,36)	5 434 256,14	(3 643,86)	XS0940711947
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	7 601 510,00	140 723,38	7 648 307,03	46 797,03	XS0868458653
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	5 644 600,00	139 090,86	5 620 137,91	(24 462,09)	XS0907289978
BONO PEUGEOT SA 7,38 2018-03-06	EUR	2 147 593,56	(30 203,76)	2 146 482,65	(1 110,91)	FR0011439975
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 2,13 2021-01-18	EUR	3 186 390,00	59 939,85	3 184 626,31	(1 763,69)	XS0875796541
BONO METRO FINANCE BV 2,25 2018-05-11	EUR	3 047 901,12	(52 670,22)	3 054 650,34	6 749,22	XS0863116231
OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT 4,00 2020-01-24	EUR	5 502 400,00	84 183,38	5 512 765,94	10 365,94	XS0877984459
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	4 602 920,00	39 668,67	4 592 204,21	(10 715,79)	XS0531922465
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	5 522 550,00	89 895,93	5 533 293,11	10 743,11	XS0478074924
OBLIGACION GE CAPITAL EURO FUND 5,38 2020-01-23	EUR	7 830 550,00	309 610,73	7 823 010,37	(7 539,63)	XS0453908377
OBLIGACION CARREFOUR 4,00 2020-04-09	EUR	2 388 873,50	12 052,79	2 391 971,18	3 097,68	XS0499243300
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	5 523 500,00	41 646,60	5 537 552,03	14 052,03	XS0500397905
OBLIGACION SCHNEIDER ELECTRIC S 3,63 2020-07-20	EUR	2 215 700,00	(3 625,35)	2 218 140,69	2 440,69	FR0010922534
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 2,50 2019-08-23	EUR	5 279 957,00	(33 687,23)	5 294 357,78	14 400,78	XS0819738492
OBLIGACION ELEC DE FRANCE 6,25 2021-01-25	EUR	5 976 950,00	263 164,88	5 962 081,01	(14 868,99)	XS0409749206
OBLIGACION ENEC SPA 4,88 2018-02-20	EUR	10 700 562,21	(462 123,14)	10 703 952,76	3 390,55	IT0004794142
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	2 166 006,00	26 757,31	2 166 846,53	840,53	XS0733696495
OBLIGACION RED ELECTRIC FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	1 698 555,00	16 041,42	1 704 482,83	5 927,83	XS0619706657
OBLIGACION FORTUM OYJ 6,00 2019-03-20	EUR	5 625 489,00	(36 798,52)	5 634 567,01	9 078,01	XS0418729934
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	2 193 780,00	15 931,90	2 193 927,00	147,00	XS0184373925
OBLIGACION RENTOKIL INITIAL PLC 3,38 2019-09-24	EUR	1 065 820,00	2 245,21	1 064 436,43	(1 383,57)	XS0832466931
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	7 079 718,27	(75 869,15)	7 117 079,93	37 361,66	XS1074053130
OBLIGACION ALLIANZ FINANCE II 4,75 2019-07-22	EUR	5 484 472,00	(117 583,37)	5 499 705,11	15 233,11	DE000A1AKHB8
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	5 297 236,80	14 250,67	5 293 422,62	(3 814,18)	XS0811554962
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,69 2019-11-11	EUR	6 697 739,00	(269 641,04)	6 727 950,77	30 211,77	XS0462999573

CLASE 8.^a



ON2359878

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO SAINT GOBAIN 0,00 2020-03-27	EUR	4 881 847,00	3 934,24	4 889 695,76	7 848,76	XS1493428426
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	4 996 981,00	1 072,90	5 010 627,10	13 646,10	FR0013201613
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,67 2021-07-27	EUR	4 134 629,92	(5 698,01)	4 164 763,68	30 133,76	XS1458408306
BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,85 2018-02-23	EUR	3 928 236,00	3 341,82	3 930 363,80	2 127,80	XS1193853006
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,37 2018-07-06	EUR	4 908 477,00	(2 033,17)	4 919 703,93	11 226,93	XS1442286008
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	5 440 500,00	(33 064,17)	5 449 661,43	9 161,43	XS0451457435
BONO SANTANDER CON.FIN 0,75 2019-04-03	EUR	6 036 120,00	19 917,36	6 066 416,89	30 296,89	XS1385935769
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,75 2019-05-10	EUR	7 899 769,19	23 504,73	7 959 511,86	59 742,67	XS1362373570
OBLIGACION ATLANTIA SPA 3,63 2018-11-30	EUR	5 330 177,28	(277 721,15)	5 354 230,63	24 053,35	IT0004869985
BONO INTESA SANPAOLO SPA 1,13 2020-01-14	EUR	2 042 200,00	12 976,44	2 050 540,55	8 340,55	XS1168003900
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	6 143 300,00	(1 734,41)	6 130 703,18	(12 636,82)	XS1323028479
BONO RCI BANQUE SA 1,38 2020-11-17	EUR	3 111 720,00	1 475,51	3 105 737,09	(5 982,91)	FR0013053055
OBLIGACION PERNOD-RICARD SA 2,00 2020-06-22	EUR	3 155 340,00	27 212,53	3 148 019,11	(7 320,89)	FR0011798115
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	8 186 934,22	(26 451,88)	8 207 056,81	20 122,59	FR0012173144
OBLIGACION GLENCORE FINAN DUBAI 2,63 2018-11-19	EUR	1 031 160,00	(6 300,15)	1 032 590,70	1 430,70	XS0857215346
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	4 770 656,00	(181 831,62)	4 773 306,36	2 650,36	XS0831370613
OBLIGACION GLENCORE FINANCE EUR 4,63 2018-04-03	EUR	2 541 875,00	72 715,31	2 541 624,07	(250,93)	XS0767815599
BONO SANTANDER CON.FIN 0,90 2020-02-18	EUR	5 094 045,00	15 980,54	5 108 278,36	14 233,36	XS1188117391
OBLIGACION VODAFONE GROUP PLC 1,00 2020-09-11	EUR	5 117 710,00	477,13	5 122 328,35	4 618,35	XS1109802303
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	2 206 320,00	29 085,41	2 201 601,44	(4 718,56)	XS0954248729
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,72 2020-06-15	EUR	7 936 132,00	(9 258,57)	8 067 183,08	131 051,08	XS1246144650
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	5 456 210,00	(11 069,78)	5 467 493,07	11 283,07	XS0969344083
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	5 365 160,00	(6 160,09)	5 381 295,02	16 135,02	XS0963375232
BONO UBS AG LONDON 1,13 2020-06-30	EUR	3 094 620,00	839,26	3 097 954,44	3 334,44	XS1254428540
BONO SANTANDER CON.FIN 1,10 2018-07-30	EUR	10 120 859,00	(46 343,76)	10 168 754,72	47 895,72	XS1264601805
OBLIGACION HSBC FRANCE 1,88 2020-01-16	EUR	4 189 300,00	26 787,56	4 201 484,77	12 184,77	FR0011391580
BONO MERCK FIN SERVICES 0,75 2019-09-02	EUR	4 986 093,00	(19 000,29)	4 992 773,48	6 680,48	XS1284576581
BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	1 996 960,00	11,76	1 996 308,24	(651,76)	XS1508588875
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 2,50 2020-07-27	EUR	5 345 070,00	(1 422,17)	5 364 689,29	19 619,29	XS0954946926
TOTALES Renta fija privada cotizada		510 257 328,33	(1 393 572,56)	511 166 216,07	908 887,74	
Emisiones avaladas						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,50 2018-01-20	EUR	14 706 909,00	26 217,23	14 706 685,20	(223,80)	IT0005240491
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-01-25	EUR	5 055 000,00	10 255,84	5 060 096,61	5 096,61	IT0005240509
BONO BANCA POP.DI VICENZA 0,50 2020-02-03	EUR	3 653 306,00	20 907,80	3 714 308,96	61 002,96	IT0005238859



ON2359879

CLASE 8.^a

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	3 072 131,00	14 264,25	3 114 601,80	42 470,80	IT0005239535
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	EUR	2 794 260,00	7 679,30	2 830 531,88	36 271,88	IT0005246423
BONO ICO 0,05 2020-07-30	EUR	5 008 500,00	(174,17)	5 019 028,96	10 528,96	XS1590041478
TOTALES Emisiones avaladas		34 290 106,00	79 150,25	34 445 253,41	155 147,41	
TOTAL Cartera Exterior		642 559 935,94	(1 380 774,66)	643 731 022,03	1 171 086,09	



0N2359880

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EU.ITALIA 05/20 1 2018-03-08	EUR	7 490 840,00	7 460 640,00	8/03/2018
TOTALES Futuros comprados		7 490 840,00	7 460 640,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ALEMAN 01/20 1 2018-03-08	EUR	11 758 100,00	11 757 375,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		11 758 100,00	11 757 375,00	
TOTALES		19 248 940,00	19 218 015,00	



CLASE 8.^a



0N2359881

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.ª



ON2359882

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION JUNTA DE ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	5 526 623,25	(127 301,07)	5 570 972,17	44 348,92	ES0000090581
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,75 2018-02-01	EUR	13 210 463,21	(199 220,02)	13 293 401,71	82 938,50	ES0000101545
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	2 155 051,62	(96 761,18)	2 158 030,49	2 978,87	ES0000101495
BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 614 633,24	25 797,19	1 618 203,60	3 570,36	ES0001352519
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	20 838 899,90	120 415,60	20 927 548,13	88 648,23	ES0000101586
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	205 626,00	1 455,16	206 054,10	428,10	ES0001352543
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,32 2017-06-30	EUR	732 614,08	1 220,92	733 741,57	1 127,49	ES05000907G3
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,32 2017-07-28	EUR	2 441 234,62	3 303,66	2 445 437,44	4 202,82	ES05000907H1
PAGARE JUNTA DE ANDALUCIA 0,06 2017-09-29	EUR	2 448 444,42	392,84	2 448 934,51	490,09	ES05000907J7
TOTALES Deuda pública		49 173 590,34	(270 696,90)	49 402 323,72	228 733,38	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION TDA IBERCAJA 4 FTA 0,00 2044-08-26	EUR	2 134 936,79	6 876,72	2 198 421,19	63 484,40	ES0338453014
PAGARE TELEFONICA SA 0,20 2017-09-14	EUR	3 894 083,73	346,55	3 894 407,55	323,82	ES0578430MV2
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	4 419 365,00	2 411,87	4 435 642,06	16 277,06	ES03138602P1
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-10-04	EUR	9 795 321,05	1 048,00	9 794 979,96	(341,09)	ES0513862GY0
PAGARE TELEFONICA SA 0,24 2017-09-01	EUR	1 296 879,49	1 039,39	1 297 409,30	529,81	ES0578430MT6
PAGARE TELEFONICA SA 0,23 2017-06-15	EUR	4 888 704,33	6 155,23	4 891 083,03	2 378,70	ES0578430MI9
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,29 2017-05-17	EUR	9 772 675,68	16 770,40	9 783 183,98	10 508,30	ES0513862E22
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,19 2017-04-28	EUR	9 782 146,69	11 965,09	9 788 003,23	5 856,54	ES0513495PI3
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,40 2017-02-15	EUR	9 961 612,55	33 304,76	9 966 673,20	5 060,65	ES0513862DG4
OBLIGACION BANCAJA 3 FTA 0,00 2034-06-23	EUR	2 341 271,51	1 565,44	2 334 448,16	(6 823,35)	ES0312882006
BONO BANCO DE SABADELL 0,30 2018-06-29	EUR	7 300 000,00	120,02	7 300 000,31	0,31	ES03138602S5
OBLIGACION FTA UCI 11 0,00 2041-09-15	EUR	2 674 484,56	10 065,63	2 664 165,77	(10 318,79)	ES0338340005
OBLIGACION TDA IBERCAJA 1 FTA 0,00 2035-07-26	EUR	3 018 693,19	5 974,00	3 061 410,84	42 717,65	ES0338450002
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO IX 0,00 2039-07-15	EUR	386 724,63	1 245,23	394 348,09	7 623,46	ES0312300017
OBLIGACION TDA 19-MIXTO FTA 0,00 2036-03-22	EUR	2 649 388,46	6 410,92	2 676 024,60	26 636,14	ES0377964004
OBLIGACION BANCAJA 6 FTA 0,00 2036-02-20	EUR	3 178 495,40	6 922,18	3 223 657,84	45 162,44	ES0312885017
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO VII 0,00 2038-09-15	EUR	2 340 956,70	7 181,51	2 382 009,24	41 052,54	ES0312343017
OBLIGACION FTA UCI 9 0,00 2035-06-19	EUR	464 343,53	1 399,86	460 810,37	(3 533,16)	ES0338222005
OBLIGACION GC SABADELL 1 FTH 0,00 2038-06-20	EUR	1 847 604,06	4 103,67	1 865 620,11	18 016,05	ES0316874017
OBLIGACION TDA CAM 2 0,00 2032-10-26	EUR	460 773,63	506,24	461 216,76	443,13	ES0338449004
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	5 271 518,00	(107 544,50)	5 307 705,75	36 187,75	ES0340609199
OBLIGACION TDA CAM 1 FTA 0,00 2032-09-22	EUR	2 237 990,34	3 350,78	2 256 442,77	18 452,43	ES0338448006
OBLIGACION BANKIA, S.A. 4,38 2017-02-14	EUR	7 124 839,00	69 408,84	7 115 153,38	(9 685,62)	ES0214977144
OBLIGACION TDA CAM 3 FTA 0,00 2033-04-26	EUR	1 758 073,04	2 552,78	1 781 379,39	23 306,35	ES0377990009

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.ª



ON2359883

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TOTALES Renta fija privada cotizada		99 000 881,36	93 180,61	99 334 196,88	333 315,52	
Emissiones avaladas	EUR	10 601 150,00	(79 527,48)	10 652 076,25	50 926,25	ES0378641155
TOTALES Emisiones avaladas		10 601 150,00	(79 527,48)	10 652 076,25	50 926,25	
Valores de entidades de crédito garantizados						
OBLIGACION BAKINTER 5, FTH 0,00 2039-11-12	EUR	2 725 440,90	4 762,14	2 704 022,57	(21 418,33)	ES0313920003
OBLIGACION FTH UCI 12 0,00 2042-06-15	EUR	2 305 259,61	48,40	2 230 025,77	(75 233,84)	ES0338147004
OBLIGACION BANKINTER 3 FTH 0,00 2038-10-16	EUR	972 398,46	1 037,00	981 236,11	8 837,65	ES0314019003
OBLIGACION BANKINTER 4, FTH 0,00 2038-11-12	EUR	1 795 760,27	2 559,12	1 808 278,35	12 518,08	ES0313919005
OBLIGACION IM PASTOR 2, FTH 0,00 2041-09-22	EUR	2 656 028,01	3 708,96	2 685 945,39	29 917,38	ES0347861009
OBLIGACION AYT GENOVA HIPO III 0,00 2035-07-15	EUR	1 944 500,24	3 921,41	1 955 037,90	10 537,66	ES0370143002
OBLIGACION BANCAJA 4 FTH 0,00 2034-06-18	EUR	1 850 706,18	3 735,30	1 859 236,76	8 530,58	ES0312883004
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	12 136 963,00	96 126,85	12 199 814,15	62 851,15	ES0312298039
OBLIGACION FTH UCI 10 0,00 2036-06-22	EUR	939 582,51	4 002,59	930 329,52	(9 252,99)	ES0338146006
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		27 326 639,18	119 901,77	27 353 926,52	27 287,34	
Adquisición temporal de activos con Depósito						
REPO BANCO DE SABADELL -0,43 2017-01-02	EUR	315 000,00	(3,71)	315 000,00	-	ES00000126Z1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		315 000,00	(3,71)	315 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2017-02-01	EUR	9 800 000,00	40 114,06	9 803 847,67	3 847,67	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2017-03-02	EUR	12 500 000,00	46 831,73	12 509 383,34	9 383,34	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,35 2017-03-24	EUR	8 500 000,00	22 975,80	8 506 744,29	6 744,29	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2017-10-05	EUR	9 800 000,00	1 167,54	9 799 703,76	(296,24)	-
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,00 2017-01-03	EUR	1 000 000,00	-	999 999,84	(0,16)	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A -0,10 2017-01-03	EUR	10 000 000,00	(109,60)	9 999 916,19	(83,81)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		51 600 000,00	110 979,53	51 619 595,09	19 595,09	
TOTAL Cartera Interior		238 017 260,88	(26 166,18)	238 677 118,46	659 857,58	



CLASE 8.^a



ON2359887

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

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

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



CLASE 8.ª



0N2359888

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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



CLASE 8.^a



0N2359889

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON2359890

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

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

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

Perspectivas para 2018

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



CLASE 8.^a



0N2359891

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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

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

Evolución del Fondo durante 2017

El Fondo invierte en activos de renta fija a corto plazo emitidos en euros que presentan en su conjunto una calidad crediticia adecuada para la inversión institucional. La duración financiera de la cartera no supera en condiciones normales los dos años. El Fondo orienta la construcción de su cartera a la consecución del rendimiento propio de los bonos a corto plazo, manteniendo así un marcado carácter defensivo.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de corto plazo de la zona euro. Concretamente, el Fondo ha presentado durante todo el periodo un sesgo hacia bonos de emisores pertenecientes a países periféricos en detrimento de emisores pertenecientes a países "core". Por otro lado, el Fondo ha constituido pagarés y depósitos a plazo y ha adquirido bonos corporativos, financieros, y cédulas de cupón fijo y variable con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países. El Fondo también ha adquirido bonos financieros avalados, bonos de agencia y bonos de cupón variable colateralizados de vencimiento superior a dieciocho meses. Puntualmente se han realizado ventas de bonos corporativos, financieros y agencias.

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a



0N2359892

SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

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




ON2359893

CLASE 8.^a**SABADELL INTERÉS EURO, FONDO DE INVERSIÓN****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de SABADELL INTERÉS EURO, 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:

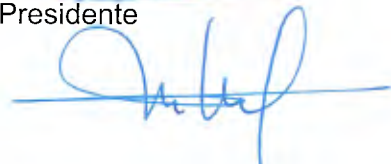
- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre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

FIRMANTES:

Ignacio Camí Casellas
Presidente




José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General



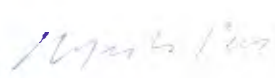
María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General



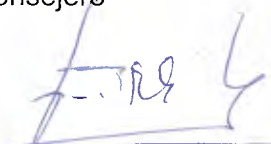
Jordi Galí Garreta
Consejero



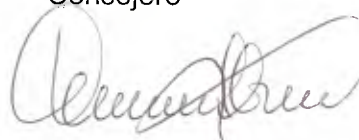
José Luís Oller Ariño
Consejero



Alfredo Pastor Bodmer
Consejero



Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Consejero



Joan Llonch Andreu
Consejero