

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I., al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

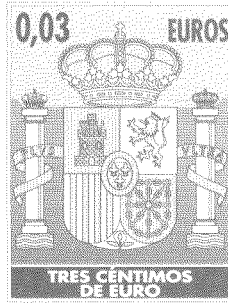
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00612  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

# **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



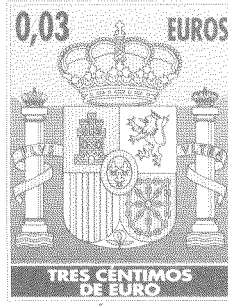
0M5315424

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>44 746 811,34</b>	<b>41 871 691,33</b>
Deudores	1 407 787,84	969 197,79
Cartera de inversiones financieras	41 259 296,26	39 233 209,63
Cartera interior	-	87 736,80
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	87 736,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	41 188 085,95	38 810 571,26
Valores representativos de deuda	28 032 905,87	26 343 578,10
Instrumentos de patrimonio	8 212 149,88	9 262 771,33
Instituciones de Inversión Colectiva	4 943 030,20	3 201 696,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 525,21
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	71 210,31	334 901,57
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 079 727,24	1 669 283,91
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44 746 811,34</b>	<b>41 871 691,33</b>



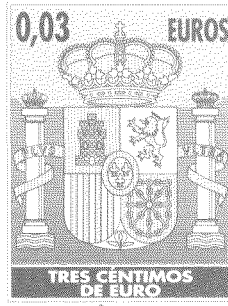
0M5315425

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>44 670 242,40</b>	<b>41 784 344,33</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 670 242,40	41 784 344,33
Capital	-	-
Partícipes	22 187 683,16	16 204 659,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	21 538 692,23	21 538 692,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	943 867,01	4 040 992,97
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>76 568,94</b>	<b>87 347,00</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	70 080,01	78 495,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	6 488,93	8 851,67
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>44 746 811,34</b>	<b>41 871 691,33</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>5 113 418,32</b>	<b>4 500 061,67</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	625 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 113 418,32	3 875 061,67
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 303 952,26</b>	<b>6 344 945,23</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 303 952,26	6 344 945,23
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7 417 370,58</b>	<b>10 845 006,90</b>



0M5315426

CLASE 8.<sup>a</sup>**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

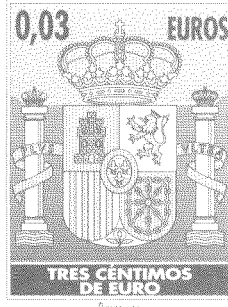
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(977 744,71)</u>	<u>(588 320,44)</u>
Comisión de gestión	(918 928,71)	(557 455,19)
Comisión de depositario	(51 020,59)	(25 928,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 795,41)	(4 937,03)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(977 744,71)</b>	<b>(588 320,44)</b>
Ingresos financieros	1 557 702,76	710 954,05
Gastos financieros	(2 633,16)	(2 063,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>141 238,71</u>	<u>1 906 525,10</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	(7 771,55)
Por operaciones de la cartera exterior	141 238,71	1 914 296,65
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	106 715,08	49 113,02
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>118 588,33</u>	<u>1 964 785,15</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(9 266,73)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(126 545,00)	1 127 197,78
Resultados por operaciones con derivados	254 400,06	837 587,37
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 921 611,72</b>	<b>4 629 313,41</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>943 867,01</b>	<b>4 040 992,97</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>943 867,01</b>	<b>4 040 992,97</b>

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315427

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	943 867,01
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>943 867,01</b>

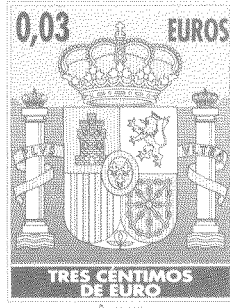
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Participes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>16 204 659,13</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>4 040 992,97</b>	<b>41 784 344,33</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>16 204 659,13</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>4 040 992,97</b>	<b>41 784 344,33</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	943 867,01	943 867,01
Aplicación del resultado del ejercicio	4 040 992,97	-	(4 040 992,97)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	77 868 312,47	-	-	77 868 312,47
Reembolsos	(75 926 281,41)	-	-	(75 926 281,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>22 187 683,16</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>943 867,01</b>	<b>44 670 242,40</b>

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



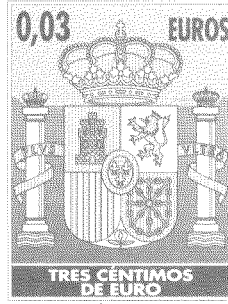
0M5315428

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 040 992,97
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 040 992,97</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Participes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(17 255 250,37)</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>(619 041,20)</b>	<b>3 664 400,66</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(17 255 250,37)</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>(619 041,20)</b>	<b>3 664 400,66</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	4 040 992,97	4 040 992,97
Aplicación del resultado del ejercicio	(619 041,20)	-	619 041,20	-
Operaciones con participes	-	-	-	-
Suscripciones	65 806 388,80	-	-	65 806 388,80
Reembolsos	(31 727 438,10)	-	-	(31 727 438,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>16 204 659,13</b>	<b>21 538 692,23</b>	<b>4 040 992,97</b>	<b>41 784 344,33</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315429

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Alicante el 20 de noviembre de 1998 bajo la denominación social de CAM EMERGENTE, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 24 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 9 de febrero de 1999 con el número 1.735, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

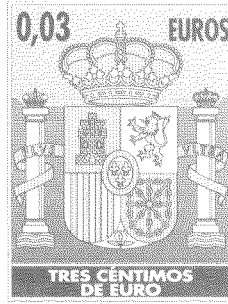
La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315430

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.

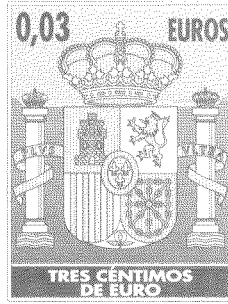
La inversión mínima a mantener por parte de los partícipes es de 10 euros para la Clase Base, de 100.000 euros para la Clase Plus y de 1.000.000 euros para la Clase Premier. Con periodicidad semestral, en caso de que, como consecuencia de una suscripción, la posición suscrita del partícipe persona física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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5315431

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

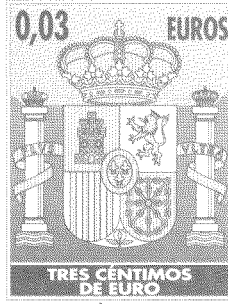
Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 10 de abril de 2015 la comisión de gestión ha sido del 2,15%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 10 de abril de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

A partir del 11 de abril de 2015, 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
Comisión de Gestión	1,90%	1,35%	0,85%	1,625%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%



0M5315432

CLASE 8.ª

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015** (Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

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

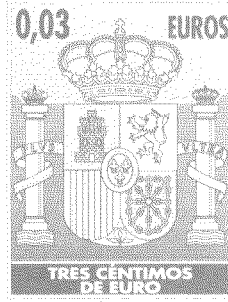
## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5315433

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

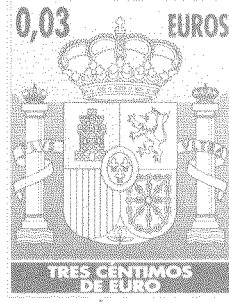
d) Estimaciones contables y corrección de errores

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 2015 y 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315434

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

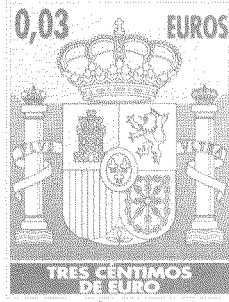
i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



OM5315435

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

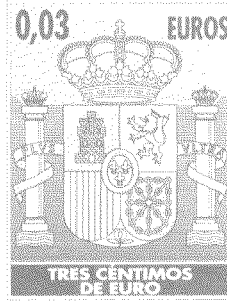
(Expresada en euros)

---

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
  - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.ª



0M5315436

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

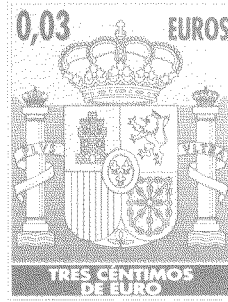
#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315437

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

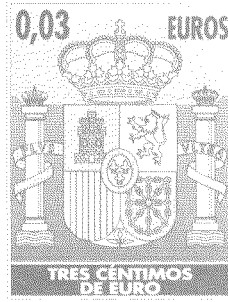
#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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



0M5315438

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

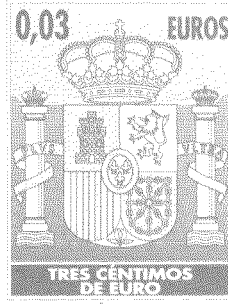
(Expresada en euros)

---

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315439

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

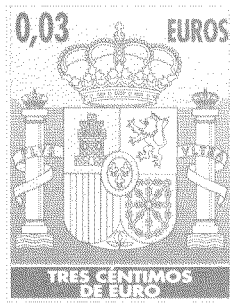
#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M5315440

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

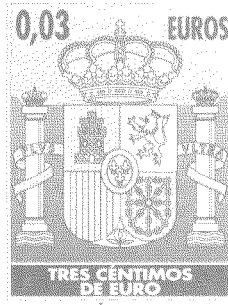
Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



0M5315441

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

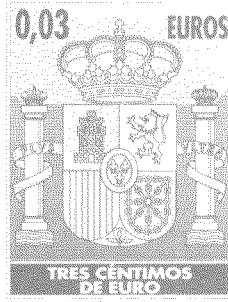
#### iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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



0M5315442

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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

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

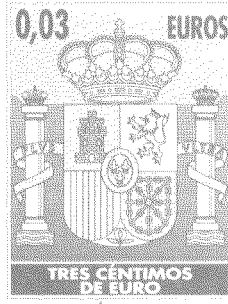
En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran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

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

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

#### f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



0M5315443

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

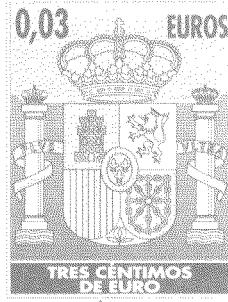
Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0M5315444

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

### h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

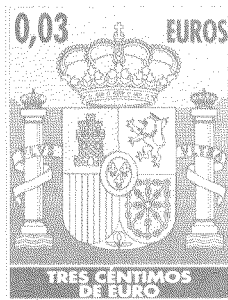
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315445

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

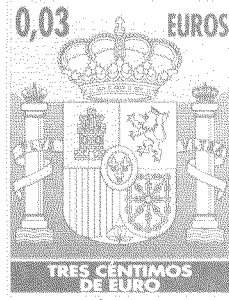
#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



0M5315446

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	927 198,98	857 695,88
Administraciones Públicas deudoras	480 588,86	109 319,73
Otros		2 182,18
	<b>1 407 787,84</b>	<b>969 197,79</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

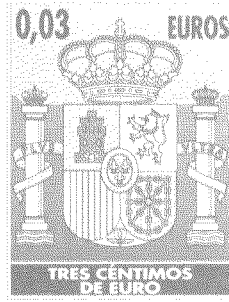
	2015	2014
Otros	70 080,01	78 495,33
	<b>70 080,01</b>	<b>78 495,33</b>

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5315447

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

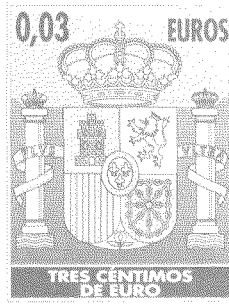
	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	-	<b>87 736,80</b>
Instrumentos de patrimonio	-	87 736,80
<b>Cartera exterior</b>	<b>41 188 085,95</b>	<b>38 810 571,26</b>
Valores representativos de deuda	28 032 905,87	26 343 578,10
Instrumentos de patrimonio	8 212 149,88	9 262 771,33
Instituciones de Inversión Colectiva	4 943 030,20	3 201 696,62
Derivados	-	2 525,21
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>71 210,31</b>	<b>334 901,57</b>
	<b>41 259 296,26</b>	<b>39 233 209,63</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. 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 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A.

### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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.



OM5315448

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>Clase Base</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	11 401 045,10	41 784 344,33
Número de participaciones emitidas	1 032 623,9924	3 907 890,3196
Valor liquidativo por participación	11,0408	10,6932
Número de partícipes	1 093	11 654
<b>Clase Plus</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	3 917 172,79	
Número de participaciones emitidas	353 423,5375	
Valor liquidativo por participación	11,0835	
Número de partícipes	41	
<b>Clase Cartera</b>	<b>2015</b>	
Patrimonio atribuido a partícipes	29 352 024,51	
Número de participaciones emitidas	2 653 660,7436	
Valor liquidativo por participación	11,0610	
Número de partícipes	14 134	

Al 31 de diciembre de 2015 no hay partícipes en la clase Premier.

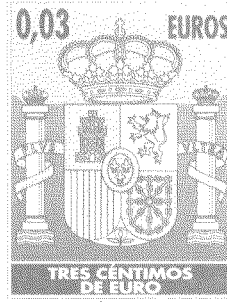
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



0M5315449

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	2 303 952,26	6 344 945,23
	<b>2 303 952,26</b>	<b>6 344 945,23</b>

### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

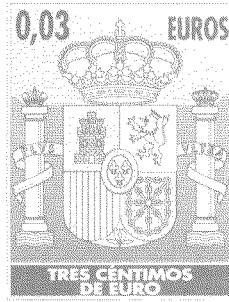
Durante el ejercicio 2015 el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto legislativo 4/2004.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.303.952,26 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2015 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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5315450

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015** (Expresada en euros)

---

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

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

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

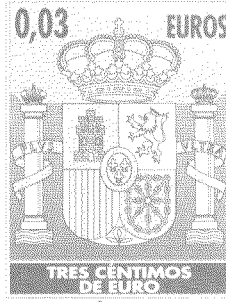
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

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 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

#### **13. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

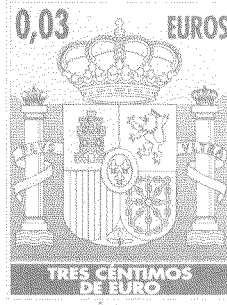


OM5315451

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION ESTADO DE QATAR	USD	611 750,85	(7 148,31)	760 927,48	149 176,63	XS0468534580
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA	USD	696 368,78	8 632,62	818 352,20	121 983,42	US77586TAC09
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA	USD	168 733,92	406,02	205 383,41	36 649,49	US900123BG46
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO	USD	1 779 771,85	41 767,83	1 825 634,99	45 863,14	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA	USD	864 442,32	12 346,90	1 049 827,42	185 385,10	USY20721BJ74
OBLIGACION FEDERACION RUSA	USD	523 133,46	7 496,34	522 559,39	(574,07)	XS0767473852
OBLIGACION REPUBLICA BULGARIA	EUR	352 831,50	3 270,15	362 375,39	9 543,89	XS1083844503
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA	USD	316 575,92	(3 314,82)	392 847,11	76 271,19	US698299AD63
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA	USD	899 718,53	1 619,34	1 015 988,22	116 269,69	USY20721BH19
OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE	USD	418 315,15	2 291,02	526 541,60	108 226,45	US168863AW86
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVENIA	USD	345 257,09	4 102,28	409 508,63	64 251,54	XS0982709221
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY	USD	92 025,36	128,07	79 634,27	(12 391,09)	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS	USD	783 482,84	12 128,97	746 541,30	(36 941,54)	US718286BZ91
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS	USD	350 101,00	2 815,57	359 311,36	9 210,36	US912828K742
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA	USD	672 162,57	9 036,72	685 682,33	13 519,76	XS0607904264
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA	USD	160 932,84	(811,01)	207 920,34	46 987,50	US445545AJ57
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA	USD	174 086,88	(5 723,17)	209 209,13	35 122,25	USY20721AQ27
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA	USD	854 849,12	(20 796,61)	925 183,76	70 334,64	US195325BD67
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA	USD	440 515,43	10 099,98	277 924,86	(162 590,57)	US105756BL31
OBLIGACION REPUBLICA DE BRASIL	BRL	42 415,45	1 139,64	40 073,36	(2 342,09)	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU	USD	383 199,36	(4 742,33)	425 385,91	42 186,55	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO	USD	1 002 309,44	4 020,93	1 151 443,91	149 134,47	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA	USD	85 185,98	(3 319,29)	102 527,29	17 341,31	US836205AM61
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA	USD	179 420,10	(1 815,91)	226 745,93	47 325,83	XS0739988086
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO	USD	489 562,26	(5 225,34)	591 530,96	101 968,70	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA	USD	740 425,56	8 255,06	890 194,80	149 769,24	US445545AH91
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY	USD	547 879,70	10 837,71	579 201,79	31 322,09	US917288BA96
OBLIGACION FEDERACION RUSA	USD	757 374,38	(23 869,34)	898 293,62	140 919,24	XS0088543193
OBLIGACION INTERAMER. DEV. BANK	USD	1 556 919,59	(7 921,63)	1 825 109,13	268 189,54	US4581X0BL14
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS	USD	1 033 496,60	(6,54)	1 329 226,72	295 730,12	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA	USD	161 978,52	1 140,42	190 249,08	28 270,56	US836205AR58
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS	USD	2 729 378,65	(16 364,45)	2 939 316,04	209 937,39	US912810EX29
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA	USD	368 114,65	6 680,02	406 034,41	37 919,76	US900123AT75
<b>TOTALES Cartera Exterior</b>		<b>20 582 715,65</b>	<b>47 156,84</b>	<b>22 976 686,14</b>	<b>2 393 970,49</b>	

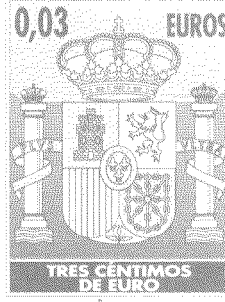


0M5315452

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION IPIC GMTN LTD 5,50 2022-03-01	USD	1 410 877,17	5 490,92	1 572 439,10	161 561,93	XS0701035676
BONO EXPORT CREDIT BANK 5,38 2016-11-04	USD	163 787,09	(8 150,36)	197 174,14	33 387,05	XS0701688128
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	2 936,55	362 545,52	57 868,43	XS0764220017
OBLIGACION HUTCH WHAM INT 11 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	2 507,61	350 885,63	71 675,37	USG4673GAB17
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	376 650,96	1 742,17	468 736,39	92 085,43	USG23530AA92
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	(1 321,03)	192 890,83	35 480,49	XS0774764152
BONO COCA COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	(3 235,23)	718 300,44	134 405,81	XS0975576165
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	16 434,10	522 800,73	101 001,84	XS0874840688
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	346 706,19	(1 394,82)	331 453,93	(15 252,26)	US706451BG56
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	227 800,17	7 499,01	263 029,21	35 229,04	XS0848940523
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,25 2025-01-15	USD	74 426,00	1 544,55	75 963,81	1 537,81	US71656MBA62
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 347 238,79</b>	<b>24 053,47</b>	<b>5 056 219,73</b>	<b>708 980,94</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	121 687,42	-	82 134,12	(39 553,30)	ZAE000109815
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	86 268,83	-	82 153,88	(4 114,95)	TW0002308004
ACCIONES AMBEV SA	BRL	145 923,42	-	116 560,93	(29 362,49)	BRABEVACNOR1
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	96 487,13	-	65 943,06	(30 544,07)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	97 383,48	-	66 697,89	(30 685,59)	MYL248800004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	112 569,49	-	127 115,12	14 545,63	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	89 301,09	-	74 046,10	(15 254,99)	KYGG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	162 068,84	-	208 827,88	46 759,04	ZAE000015889
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	111 610,51	-	97 875,69	(13 734,82)	TW0002885001
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	156 189,71	-	93 794,49	(62 395,22)	ZAE000006896
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	140 949,19	-	105 104,32	(35 844,87)	MYL419700009
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	127 424,80	-	116 123,10	(11 301,70)	TW0001402006
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	108 988,28	-	77 948,71	(31 039,57)	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	82 068,34	-	73 858,70	(8 209,64)	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	133 920,69	-	92 986,99	(40 933,70)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	131 868,25	-	109 594,04	(22 274,21)	TREEGYO00017
ACCIONES ADVANCED INFO SERVI	THB	73 053,13	-	48 684,51	(24 368,62)	TH0268010Z03
ACCIONES TELESITES SAB	MXN	5 666,73	-	4 690,21	(976,52)	MX01SI080020
ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	135 069,53	-	68 176,27	(66 893,26)	ZAE000042164
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	7 425,06	-	3 957,75	(3 467,31)	BRBBSEACNOR5
DERECHOS BNK FINANCIAL GROUP	KRW	1 878,10	-	1 972,89	94,79	KRA138930151
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	138 059,79	-	96 783,90	(41 275,89)	US69343P1057



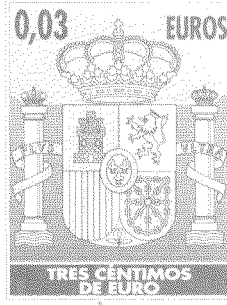
0M5315453

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	93 752,29	-	72 763,09	(20 989,20)	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	89 566,54	-	68 205,81	(21 360,73)	KR7028260008
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	84 736,82	-	88 530,47	3 793,65	TH0481010R10
ACCIONES PT UNILEVER INDONESIA	IDR	105 214,87	-	124 468,69	19 253,82	ID1000095706
ACCIONES TINGYI (CAYMAN IS) H	HKD	97 517,68	-	65 394,26	(32 123,42)	KYG8878S1030
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	98 959,94	-	75 898,11	(23 061,83)	ZAE000066304
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	121 913,38	-	90 665,41	(31 247,97)	TW0001102002
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	105 065,02	-	97 225,62	(7 839,40)	KR7012330007
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	249 085,00	-	380 510,62	131 425,62	KYG875721634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	84 907,46	-	99 130,43	14 222,97	USY541641194
ACCIONES PHILIPPINE LONG DIST	PHP	107 809,70	-	81 770,33	(26 039,37)	PH7182521093
ACCIONES BNK FINANCIAL GROUP	KRW	96 339,70	-	57 101,12	(39 238,58)	KR7138930003
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	126 009,39	-	117 586,13	(8 423,26)	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	125 667,30	-	113 556,74	(12 110,56)	MYL12950O004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	102 693,13	-	122 858,42	20 165,29	MYL52250O007
ACCIONES WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	70 395,75	-	72 223,36	1 827,61	ZAE000063863
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	182 868,33	-	54 200,83	(128 667,50)	BRVALEACNORO
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	86 885,57	-	64 095,43	(22 790,14)	TH0015010000
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	114 629,28	-	102 753,14	(11 876,14)	KR7055550008
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	164 104,22	-	193 122,37	29 018,15	CNE1000001Z5
ACCIONES ITAUSA	BRL	89 656,63	-	46 605,32	(43 051,31)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	205 461,71	-	232 960,83	27 499,12	CNE1000002H1
ACCIONES ENDESA CHILE	CLP	136 873,99	-	125 805,70	(11 068,29)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	183 890,11	-	208 641,98	24 751,87	CNE1000003G1
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	231 002,33	-	305 242,18	74 239,85	HK0941009539
ACCIONES PETROBAS	BRL	172 466,35	-	41 415,69	(131 050,66)	BRPETRACNPR6
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	430 699,91	-	443 937,95	13 238,04	KR7005930003
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	118 621,94	-	80 681,65	(37 940,29)	BMG2519Y1084
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	155 253,50	-	93 747,87	(61 505,63)	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	97 731,69	-	150 898,12	53 166,43	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	125 673,27	-	101 419,06	(24 254,21)	MXP001691213
ACCIONES TELEVISA	MXN	115 055,97	-	112 126,13	(2 929,84)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	133 438,99	-	68 256,87	(65 182,12)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	118 853,66	-	145 374,84	26 521,18	MXP320321310
ACCIONES BANK PEKAO, S.A.	PLN	85 732,40	-	67 715,02	(18 017,38)	PLPEKAO00016
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	67 983,95	-	65 996,17	(1 987,78)	KYG810431042



0M5315454

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

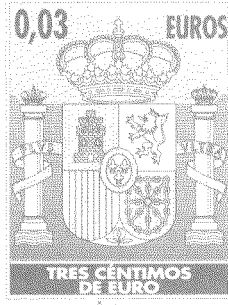
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES CIA BRASILEIRA D DIS	BRL	100 313,31	-	30 155,70	(70 157,61)	BRPCARACNPR0
ACCIONES LG CORP	KRW	93 710,46	-	109 107,15	15 396,69	KR7003550001
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	91 639,55	-	89 588,13	(2 051,42)	KR7000270009
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	79 100,52	-	78 236,60	(863,92)	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	120 907,16	-	98 382,76	(22 524,40)	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	103 950,11	-	107 960,83	4 010,72	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	151 907,94	-	106 620,87	(45 287,07)	KR7005380001
ACCIONES POSCO	KRW	118 999,79	-	69 175,89	(49 823,90)	KR7005490008
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	103 766,64	-	106 859,83	3 093,19	TW0001303006
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	135 317,01	-	63 770,18	(71 546,83)	BRBBDACNPR8
ACCIONES MEDIA TEK INC	TWD	98 466,14	-	55 612,71	(42 853,43)	TW0002454006
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	112 635,13	-	159 961,69	47 326,56	CNE1000002L3
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	110 577,47	-	86 334,61	(24 242,86)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	133 975,67	-	96 384,99	(37 590,68)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	114 215,58	-	72 087,41	(42 128,17)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	184 782,00	11 885,75	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	283 830,52	-	365 820,43	81 989,91	TW0002330008
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	142 302,11	-	83 391,79	(58 910,32)	BRITUBACNPR1
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 310 890,94</b>	-	<b>8 212 149,88</b>	<b>(1 098 741,06)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	510 249,12	-	506 556,72	(3 692,40)	FR0010361683
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>510 249,12</b>	-	<b>506 556,72</b>	<b>(3 692,40)</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	4 806 183,77	-	4 436 473,48	(369 710,29)	US4642872349
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 48.1.d)</b>		<b>4 806 183,77</b>	-	<b>4 436 473,48</b>	<b>(369 710,29)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>39 557 278,27</b>	<b>71 210,31</b>	<b>41 188 085,95</b>	<b>1 630 807,68</b>	

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315455

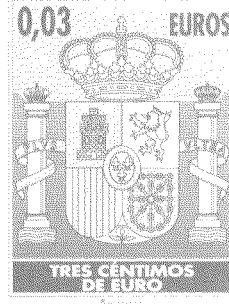
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	500 000,00	501 381,72	14/03/2016
FUTURO 07.TRY_11/22 1 2016-03-21	USD	4 312 937,55	4 291 204,17	21/03/2016
FUTURO CR.BRL/USD/BRL 1 2016-01-29	BRL	300 480,77	298 176,12	29/01/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>5 113 418,32</b>	<b>5 090 762,01</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>5 113 418,32</b>	<b>5 090 762,01</b>	

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

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

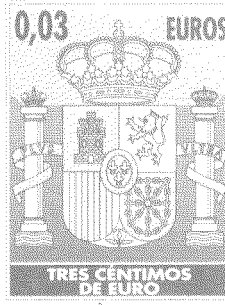


CLASE 8.ª



0M5315456

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GRUPO DE INV SURAMER	EUR	95 508,35	-	87 736,80	(7 771,55)	COT13PA000086
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>95 508,35</b>	<b>-</b>	<b>87 736,80</b>	<b>(7 771,55)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>95 508,35</b>	<b>-</b>	<b>87 736,80</b>	<b>(7 771,55)</b>	

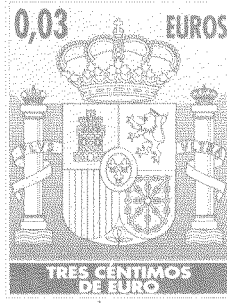


0M5315457

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	168 733,92	790,38	203 989,75	35 255,83	US900123BG46
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	161 978,52	2 222,15	186 602,81	24 624,29	US836205AR58
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	899 718,53	8 461,27	946 137,23	46 418,70	USY20721BH19
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	448 849,80	10 046,84	497 271,87	48 422,07	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,38 2023-02-21	USD	740 425,56	13 040,44	788 554,18	48 128,62	XS0739988086
OBLIGACION REPUBLICA LITUANIA 6,63 2022-02-01	USD	358 840,21	5 164,03	403 065,48	44 225,27	XS0739988086
OBLIGACION REPUBLICA ESLOVENIA 5,25 2024-02-18	USD	863 142,72	15 074,69	908 259,75	45 117,03	XS0982709221
OBLIGACION REPUBLICA DE POLONIA 3,00 2023-03-17	USD	356 666,46	4 381,04	410 598,02	53 931,56	US731011AT95
OBLIGACION INTERAMER. DEV. BANK 3,88 2020-02-14	USD	1 057 881,65	7 163,90	1 188 696,37	130 814,72	US4581X0BL14
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 133 299,13	27 624,93	1 216 565,57	83 266,44	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2024-01-15	USD	864 442,32	19 749,44	984 292,09	119 849,77	USY20721BJ74
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	321 865,68	1 053,77	367 119,30	45 253,62	US445545AJ57
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	3 032,39	361 103,21	44 527,29	US698299AD63
OBLIGACION ESTADO DE QATAR 5,25 2020-01-20	USD	611 750,85	7 854,60	679 339,29	67 588,44	XS0468534580
OBLIGACION REPUBLICA DE CHILE 3,25 2021-09-14	USD	418 315,15	3 684,59	470 243,49	51 928,34	US168863AW86
OBLIGACION ESTADO DE RUMANIA 4,38 2023-08-22	USD	696 368,78	10 665,53	739 745,46	43 376,68	US77586TAC09
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 8,00 2034-02-14	USD	848 518,87	19 046,47	963 232,74	114 713,87	US900123AT75
OBLIGACION REP. DE COLOMBIA 8,13 2024-05-21	USD	1 171 459,91	1 384,96	1 218 534,29	47 074,38	US195325BD67
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 12,50 2022-01-05	BRL	440 515,43	19 379,96	397 368,13	(43 147,30)	US105756BL31
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	1 180,06	52 098,03	9 682,58	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	383 199,36	627,10	418 015,17	34 815,81	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	1 002 309,44	11 305,45	1 119 913,04	117 603,60	US91086QAS75
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 8,25 2034-01-20	USD	776 063,15	20 103,71	855 040,94	78 977,79	US105756BB58
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 6,88 2019-05-27	USD	85 185,98	(522,45)	95 534,20	10 348,22	US836205AM61
OBLIGACION EURASIAN DEVELO BANK 4,77 2022-09-20	USD	144 235,75	2 405,31	139 479,57	(4 756,18)	XS0831571434
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 7,38 2025-02-05	USD	272 567,06	4 903,15	310 720,47	38 153,41	US900123AW05
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	1 033 496,60	19 136,04	1 207 794,02	174 297,42	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2018-06-11	EUR	79 658,25	1 016,04	86 745,92	7 087,67	XS0369470397
OBLIGACION REPUBLICA DEL LIBANO 8,25 2021-04-12	USD	489 562,26	3 959,92	544 973,07	55 410,81	XS0250882478
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,88 2020-03-13	USD	174 066,88	(1 931,30)	187 749,09	13 662,21	USY20721AQ27
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	547 879,70	14 826,12	566 135,10	18 255,40	US917288BA96
OBLIGACION FEDERACION RUSA 12,75 2028-06-24	USD	757 374,38	(4 929,27)	715 612,85	(41 761,53)	XS0088543193
OBLIGACION ESTADOS UNIDOS USA 6,75 2026-08-15	USD	2 935 332,37	47 574,94	3 016 593,72	81 261,35	US912810EX29
<b>TOTALES Cartera Exterior</b>		<b>20 602 716,04</b>	<b>299 476,20</b>	<b>22 247 124,22</b>	<b>1 644 408,18</b>	

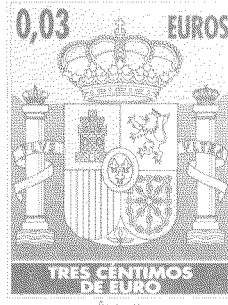


0M5315458

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION YAPI VE KREDI BANKAS 4,00 2020-01-22	USD	421 798,89	10 605,46	476 092,61	54 293,72	XS0874840688
OBLIGACION IPIC GMTN LTD 5,50 2022-03-01	USD	639 104,28	6 813,08	714 025,42	74 921,14	XS0701035676
OBLIGACION RUSSIAN RAILW.(RZD) 5,70 2022-04-05	USD	304 677,09	3 402,92	266 422,94	(38 254,15)	XS0764220017
BONO EXPORT CREDIT BANK 5,38 2016-11-04	USD	163 787,09	(3 856,23)	177 837,24	14 050,15	XS0701688128
OBLIGACION ELETROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	166 384,85	1 849,35	171 714,19	5 329,34	USP22854AF31
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 4,25 2025-01-15	USD	74 426,00	670,76	77 095,18	2 669,18	US71656MBA62
OBLIGACION CNOOC FINANCE 2012 3,88 2022-05-02	USD	376 650,96	2 320,85	420 101,48	43 450,52	USG23530AA92
OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 6,63 2035-06-15	USD	346 706,19	316,11	382 911,01	36 204,82	US706451BG56
OBLIGACION EXPORT CREDIT BANK 5,88 2019-04-24	USD	157 410,34	917,80	176 500,10	19 089,76	XS0774764152
BONO COCA COLA ICECEK 4,75 2018-10-01	USD	583 894,63	4 182,40	657 063,09	73 168,46	XS0975576165
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	227 800,17	3 185,55	262 500,05	34 699,88	XS0848940523
OBLIGACION HUTCHISON WHAMPOA IN 4,63 2022-01-13	USD	279 210,26	5 017,32	314 190,57	34 980,31	USG4673GAB17
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 741 850,75</b>	<b>35 425,37</b>	<b>4 096 453,88</b>	<b>354 603,13</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES NAVER CORP	KRW	82 068,34	-	77 537,03	(4 531,31)	KR7035420009
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	108 988,28	-	117 433,11	8 444,83	KR7000660001
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	89 301,09	-	92 216,47	2 915,38	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	162 068,84	-	179 586,96	17 518,12	ZAE000015889
ACCIONES MTN GROUP LTD	ZAR	135 069,53	-	136 682,62	1 613,09	ZAE000042164
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	156 189,71	-	115 987,55	(40 202,16)	ZAE000006896
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	121 687,42	-	124 937,91	3 250,49	ZAE000109815
ACCIONES LG CORP	KRW	93 710,46	-	91 500,77	(2 209,69)	KR7003550001
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	112 569,49	-	117 297,11	4 727,62	ID1000129000
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	89 566,54	-	83 112,50	(6 454,04)	KR7000830000
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	133 920,69	-	132 320,55	(1 600,14)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	131 868,25	-	130 811,59	(1 056,66)	TREEGYO00017
ACCIONES ADVANCED INFO SERVI	THB	73 053,13	-	79 107,52	6 054,39	TH0268010Z03
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	86 885,57	-	96 056,63	9 171,06	TH0015010000
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	86 501,31	-	93 139,68	6 638,37	TW0002308004
ACCIONES HYUNDAI MOBIS CO LTD	KRW	105 065,02	-	90 308,61	(14 756,41)	KR7012330007
ACCIONES CENTRAL PATTANA PUB	THB	84 736,82	-	84 334,08	(402,74)	TH0481010R10
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	127 424,80	-	129 836,42	2 411,62	TW0001402006
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	127 002,68	-	126 532,39	(470,29)	TW0002886009
ACCIONES UNILEVER INDONESIA	IDR	105 214,87	-	108 664,58	3 449,71	ID1000095706
ACCIONES TINGYI (CAYMAN IS) H	HKD	97 517,68	-	94 009,29	(3 508,39)	KYG8878S1030

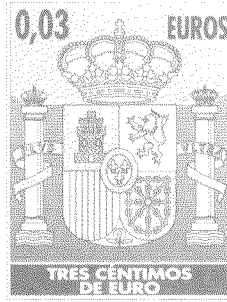


OM5315459

CLASE 8.ª

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	70 395,75	-	66 904,64	(3 491,11)	ZAE0000063863
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	121 913,38	-	120 692,79	(1 220,59)	TW0001102002
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	7 425,06	-	7 001,09	(423,97)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	249 085,00	-	251 867,45	2 782,45	KYG875721634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	84 907,46	-	91 038,39	6 130,93	USY541641194
ACCIONES BS FINANCIAL GROUP	KRW	98 218,79	-	95 401,22	(2 817,57)	KR7138930003
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	96 487,13	-	91 748,69	(4 738,44)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	97 383,48	-	97 278,74	(104,74)	MYL248800004
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	125 667,30	-	123 959,83	(1 707,47)	MYL129500004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	102 693,13	-	99 422,35	(3 270,78)	MYL522500007
ACCIONES SIME DARBY BERHAD	MYR	140 949,19	-	137 686,81	(3 262,38)	MYL419700009
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	111 610,51	-	113 058,02	1 447,51	TW0002885001
ACCIONES FIRSTSTRAND LTD	ZAR	98 959,94	-	109 003,53	10 043,59	ZAE000066304
ACCIONES AMBEV SA	BRL	145 923,42	-	142 881,36	(3 042,06)	BRABEVACNOR1
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	91 639,55	-	86 421,10	(5 218,45)	KR7000270009
ACCIONES PHILIPPINE LONG DIST	PHP	107 809,70	-	108 258,52	448,82	PH7182521093
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	93 752,29	-	73 309,75	(20 442,54)	US46626D1081
ACCIONES ITAUSA	BRL	89 847,68	-	77 386,10	(12 461,58)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	205 461,71	-	250 755,47	45 293,76	CNE1000002H1
ACCIONES ENDESA CHILE	CLP	136 873,99	-	138 567,67	1 693,68	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	183 890,11	-	226 409,61	42 519,50	CNE1000003G1
ACCIONES BANK PEKAO, S.A.	PLN	85 732,40	-	83 996,43	(1 735,97)	PLPEKAO00016
ACCIONES PETROBAS	BRL	172 466,35	-	82 889,75	(89 576,60)	BRPETRACNPR6
ACCIONES CIA BRASILEIRA D DIS	BRL	100 313,31	-	95 087,23	(5 226,08)	BRPCARACNPR0
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	118 621,94	-	119 161,84	539,90	BMG2519Y1084
ACCIONES POSCO	KRW	118 999,79	-	111 049,21	(7 950,58)	KR7005490008
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	155 253,50	-	105 937,59	(49 315,91)	US3682872078
ACCIONES LUKOIL OAO	USD	138 059,79	-	107 346,17	(30 713,62)	US6778621044
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	97 731,69	-	127 161,02	29 429,33	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	131 340,00	-	143 678,22	12 338,22	MXP001691213
ACCIONES TELEVISA	MXN	115 055,97	-	125 168,74	10 112,77	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	133 438,99	-	109 592,11	(23 846,88)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	118 853,66	-	123 245,39	4 391,73	MXP320321310
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	182 868,33	-	121 968,28	(60 900,05)	BRVALEACNOR0
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	110 577,47	-	103 452,67	(7 124,80)	CNE1000002Q2



OM5315460

CLASE 8.ª

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

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

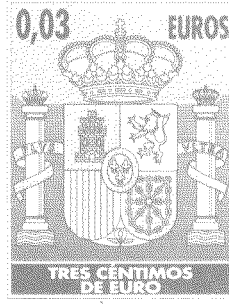
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	79 100,52	-	74 698,13	(4 402,39)	KYG3066L1014
ACCIONES SBERBANK	USD	120 907,16	-	60 806,91	(60 100,25)	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	103 950,11	-	119 788,64	15 838,53	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	151 907,94	-	117 326,48	(34 581,46)	KR7005380001
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	142 302,11	-	133 321,10	(8 981,01)	BRITUBACNPR1
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	103 766,64	-	107 312,82	3 546,18	TW0001303006
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	67 983,95	-	74 514,57	6 530,62	KYG810431042
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	164 104,22	-	218 857,03	54 752,81	CNE1000001Z5
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	HKD	112 635,13	-	174 468,94	61 833,81	CNE1000002L3
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	114 629,28	-	112 040,16	(2 589,12)	KR7055550008
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	133 975,67	-	111 881,67	(22 094,00)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	114 215,58	-	109 500,67	(4 714,91)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	172 896,25	-	179 050,56	6 154,31	TW0002317005
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	283 830,52	-	337 346,89	53 516,37	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	430 699,91	-	453 603,10	22 903,19	KR7005930003
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	231 002,33	-	283 274,62	52 272,29	HK0941009539
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	135 317,01	-	128 660,55	(6 656,46)	BRBBDCACNPR8
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	98 466,14	-	96 117,34	(2 348,80)	TW0002454006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>9 312 308,75</b>	-	<b>9 262 771,33</b>	<b>(49 537,42)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	510 249,12	-	493 226,28	(17 022,84)	FR0010361683
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>510 249,12</b>	-	<b>493 226,28</b>	<b>(17 022,84)</b>	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	2 797 489,97	-	2 708 470,34	(89 019,63)	US4642872349
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>2 797 489,97</b>	-	<b>2 708 470,34</b>	<b>(89 019,63)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>36 964 614,63</b>	<b>334 901,57</b>	<b>38 808 046,05</b>	<b>1 843 431,42</b>	

**SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

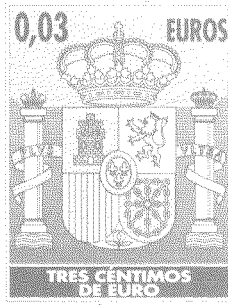


0M5315461

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO CR:EUR/USD/EUR 125000 2015-03-16	EUR	625 000,00	625 464,95	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>625 000,00</b>	<b>625 464,95</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR:BRL/USD/BRL 1 2015-01-30	BRL	404 291,71	398 714,66	30/01/2015
FUTURO 07.TRY 10/21 1 2015-03-20	USD	3 470 769,96	3 458 668,28	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>3 875 061,67</b>	<b>3 857 382,94</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4 500 061,67</b>	<b>4 482 847,89</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315462

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

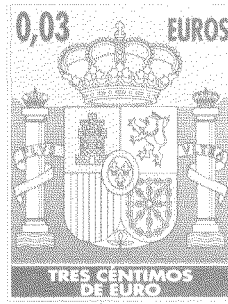
#### Entorno global y de los mercados de capitales

La economía mundial tiene un crecimiento modesto en 2015. El año está marcado por nuevos episodios de inestabilidad política y geopolítica y por un comportamiento más errático de los mercados financieros. En el ámbito político, destaca la importante incertidumbre generada alrededor de Grecia durante la primera mitad del ejercicio. El nuevo Gobierno de Syriza, tras las elecciones de enero, entra en un duro proceso de negociación con los acreedores internacionales sobre los términos del programa de ayuda financiera. Estas negociaciones se complican hasta tal punto que Grecia convoca un referéndum para decidir si aceptaba la condicionalidad impuesta en el programa de rescate. Además, el Banco Central Europeo (BCE) tiene congelada la liquidez de emergencia concedida a la banca griega y se produce una importante salida de depósitos bancarios que requiere el establecimiento de controles de capitales. En este contexto, Grecia es el primer país desarrollado en incumplir sus obligaciones financieras con el FMI y surgen importantes dudas sobre su permanencia en la zona euro. Al final, se acuerda un tercer rescate internacional a Grecia ligado a una importante condicionalidad, reduciéndose la inestabilidad en torno al país heleno, y se celebran nuevas elecciones generales el 20 de septiembre en las que de nuevo sale vencedor Syriza. En Reino Unido, el Partido Conservador gana las elecciones generales con mayoría absoluta, que implicará la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea antes de finalizar 2017. En Portugal, tras las elecciones generales se pone de manifiesto la dificultad de formar gobierno, que finalmente es asumido por el Partido Socialista gracias al apoyo de las formaciones de izquierda, a pesar de obtener menos votos que el partido conservador. En España, las elecciones generales del 20 de diciembre se saldan con una victoria del PP, aunque serán necesarios pactos para formarse gobierno. Por otra parte, se sigue trabajando en el proceso de Unión Bancaria, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de crear un Mecanismo de Garantía de Depósitos Europeo, y progresa la creación de la Unión del Mercado de Capitales con la publicación del Plan de Acción hasta 2017. En geopolítica, el conflicto en Ucrania cede protagonismo a la crisis de los refugiados en Europa y a la creciente tensión en torno a Siria, especialmente tras los atentados reivindicados por el Estado Islámico en París.

En el verano hay abruptos movimientos en los mercados financieros globales a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y ante la expectativa de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector en Estados Unidos. La evolución es especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas a episodios históricos de crisis financieras.



CLASE 8.ª



0M5315463

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

La economía estadounidense presenta unas pautas de crecimiento similares a las de 2014 y el mercado laboral avanza en su proceso de normalización. La fortaleza del dólar y la menor actividad en el sector de extracción de petróleo afecta negativamente a la economía. La actividad de la zona euro tiene una evolución más positiva, a pesar de la incertidumbre en torno a Grecia, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del crudo y el reducido coste de financiación. En Reino Unido, la economía acredita una evolución favorable soportada por el buen comportamiento del mercado laboral, aunque con dinámicas de crecimiento menores que en 2014. La economía japonesa muestra debilidad y cae el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre.

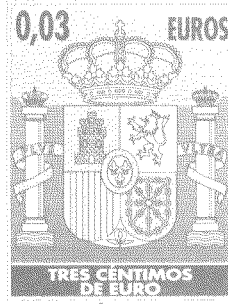
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización financiera y las autoridades adoptan medidas para limitar el deterioro de la actividad. En América Latina, la situación económica se deteriora en Brasil, en un contexto de inestabilidad política y elevados desequilibrios fiscales y por cuenta corriente, y el crecimiento de la economía en México es moderado y ligeramente superior al de 2014. En Europa del Este, el conflicto de Ucrania afecta a la contracción económica y la crisis financiera en Rusia, especialmente en la primera mitad de año.

La economía española consigue una evolución muy favorable, destacando en positivo dentro de la zona euro con un crecimiento en el año superior al +3%, algo que no se veía desde 2007. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y las exportaciones tienen un notable dinamismo. La actividad se beneficia de los reducidos precios del crudo, del menor esfuerzo fiscal y de unas favorables condiciones de financiación. El buen tono de la actividad económica se refleja en el mejor comportamiento del mercado de trabajo, con un aumento de la ocupación neta y un nuevo retroceso de la tasa de paro. El déficit público sigue bajando, aunque la Comisión Europea estima que se habrá situado en 2015 por encima del objetivo del 4,2% del PIB.

La inflación se sitúa en niveles reducidos, alejada de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas, presionada a la baja por los bajos precios del crudo y de las materias primas en general. En este sentido, el precio del petróleo registra mínimos de más de una década, lastrado por aspectos como la falta de ajuste de la oferta ante una demanda débil. El componente subyacente de las inflaciones, es decir los precios sin alimentos y energía, tienen un mejor comportamiento que el índice general.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5315464

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

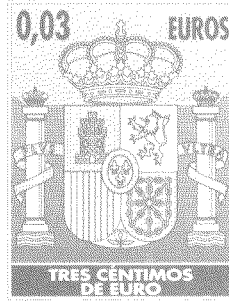
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en la reunión de diciembre se prolonga seis meses y se reduce el tipo marginal de depósito hasta el -0,30%. La política monetaria del BCE lleva al tramo corto de la curva alemana a permanecer en terreno negativo durante todo el año y la rentabilidad del bono alemán a dos años se sitúa en niveles mínimos históricos. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumenta el tipo de interés de referencia en diciembre por primera vez en nueve años, hasta el rango entre el 0,25% y el 0,50%. La mejora en las condiciones del mercado laboral apoya esta decisión. El Banco de Inglaterra mantiene el tipo rector en el 0,50% y el stock de activos adquirido bajo su programa de compras en 375 mil millones de libras. El Banco Central de Japón mantiene los volúmenes de compras mensuales de activos y en la reunión de diciembre modifica cualitativamente algunas de las características del programa de compra de activos para facilitar su implementación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo son muy reducidas en Estados Unidos y en Alemania, cerrando el año en niveles sólo ligeramente superiores a los de 2014. Estos activos encuentran apoyo en las reducidas inflaciones, el carácter acomodaticio de las políticas monetarias y las dudas sobre el crecimiento económico global. La rentabilidad del bono alemán registra niveles mínimos históricos en el mes de abril, apoyado en el inicio del programa de compras del BCE y en la incertidumbre en torno a Grecia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, tras situarse cerca del 0%, experimenta un importante e histórico movimiento al alza explicado en parte por las dinámicas del propio funcionamiento del mercado de deuda pública. Este movimiento se va disipando parcialmente a lo largo de la segunda mitad de año.

El euro se deprecia de forma destacable frente al dólar y la libra esterlina, principalmente en el primer trimestre coincidiendo con el anuncio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE. El yen termina el año en niveles similares a los de 2014 frente al dólar. Las salidas de capitales de la economía japonesa, en un contexto en que diversos inversores domésticos diversifican sus carteras para dar un mayor peso a los activos extranjeros, ejercen presiones depreciatorias sobre el yen. Sin embargo, durante la inestabilidad financiera del verano, el yen actúa de activo refugio y se aprecia.



CLASE 8.ª



0M5315465

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Los índices bursátiles europeos cuentan con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE. Durante el verano, las bolsas en Europa y en Estados Unidos se ven severamente castigadas ante las dudas sobre el crecimiento económico global. En el conjunto del año, el Standard & Poor's 500 aumenta en euros más de un +10%, aunque esta revalorización se explica exclusivamente por la apreciación del dólar. En Europa, el EURO STOXX 50 avanza cerca de un +4%, pero con un comportamiento heterogéneo por países. Así, el IBEX 35 finaliza por debajo de los niveles de 2014, con una caída alrededor del -7%, mientras que el DAX alemán, a pesar del escándalo de los motores diésel de Volkswagen, registra un avance cercano al +10%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen una elevada volatilidad y son penalizados en el verano, con fuertes depreciaciones cambiarias y una abrupta caída de la bolsa en China. Esta volatilidad está relacionada con las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política en algunos países, los reducidos precios de las materias primas y las preocupaciones respecto a una posible subida del tipo de interés de referencia en Estados Unidos. En este contexto de fuertes depreciaciones cambiarias, algunos bancos centrales se ven forzados a incrementar los tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, Standard & Poor's y Fitch retiran el grado de inversión a la deuda soberana de Brasil en moneda extranjera, nivel que mantenían desde 2008.

### Perspectivas para 2016

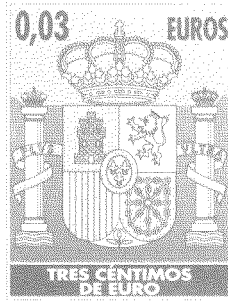
El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca contenida y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas. En este contexto, las autoridades monetarias previsiblemente mantendrán unas políticas relativamente acomodaticias.

Se espera que la economía de Estados Unidos crezca a un ritmo en torno a su potencial. En la zona euro, la política del BCE ayudará a contrarrestar la pérdida de impulso de la actividad a raíz de la situación en las economías emergentes. En Reino Unido, el contexto político será uno de los principales focos de atención. En particular, destaca la incertidumbre en torno al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, que podría acabar celebrándose en 2016.

En las economías emergentes, se espera que la desaceleración estructural de la economía de China tenga continuidad, algo necesario para transitar a un modelo de crecimiento más eficiente y sostenible. América Latina se postula como una región especialmente vulnerable, mientras que en Europa del Este los riesgos proceden más del ámbito político (Turquía) y/o geopolítico (Rusia).



CLASE 8.ª



0M5315466

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Las bolsas estarán atentas a la evolución de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las diferentes políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la situación de la economía china e incorporarán sus impactos a las cotizaciones.

#### Evolución del Fondo durante 2015

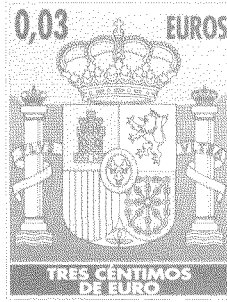
El Fondo invierte mayoritariamente en activos, títulos, valores y otros instrumentos financieros de renta fija, pública y privada, y de renta variable, sin límite de capitalización, de entidades que mantengan su sede social y/o la mayor parte de sus intereses productivos y/o comerciales en estados considerados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

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

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores financiero, tecnología y consumo en detrimento de los sectores de salud y eléctrico. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores financieros y de consumo, reduciéndolas en los sectores de energía e industrial. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable mantiene posiciones destacadas en compañías de China, Corea del Sur, Taiwán, Sudáfrica, Brasil, India y México, entre otros países emergentes. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 30% y el 40%.



CLASE 8.ª



0M5315467

## **SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

#### **Evolución de mercados**

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

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

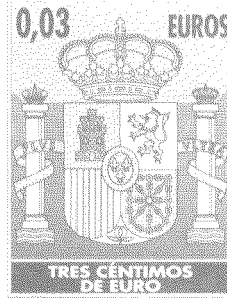
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M5315468

## SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSIÓN

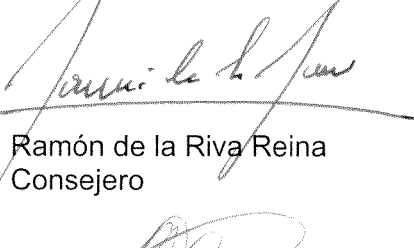
### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, 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 2015 de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:


- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

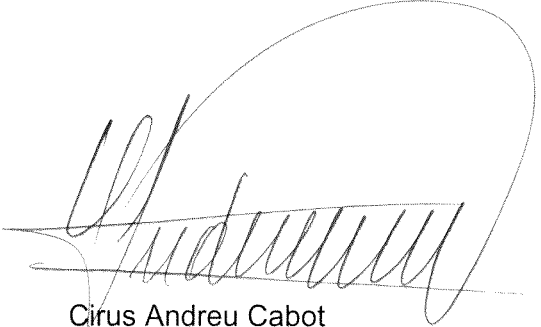
#### FIRMANTES:


  
Ignacio Camí Casellas  
Presidente


  
Ramón de la Riva Reina  
Consejero

  
Rafael José García Nauffal  
Consejero

  
Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

  
Cirus Andreu Cabot  
Consejero / Director General

  
Jordi Galí Garreta  
Consejero

  
Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero