SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I. por encargo de los administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: *Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos* Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. *Valoración de la cartera de inversiones financieras* Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

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

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de marzo de 2021.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 30 de abril de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un período de 1 año, contado a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

9 de abril de 2021

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00976

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e
Informe de gestión del ejercicio 2020

TIMBRE DEL ESTADO

002729813

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**73 539 817,07**	**74 478 263,38**
Deudores	1 056 874,73	635 733,67
Cartera de inversiones financieras	70 785 640,02	64 135 004,52
Cartera interior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	70 503 482,12	63 800 823,52
Valores representativos de deuda	42 087 476,02	43 249 316,08
Instrumentos de patrimonio	10 180 942,89	10 136 247,72
Instituciones de Inversión Colectiva	18 195 302,01	10 415 259,72
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	39 761,20	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	282 157,90	334 181,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 697 302,32	9 707 525,19
TOTAL ACTIVO	**73 539 817,07**	**74 478 263,38**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

002729814

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**73 378 612,19**	**74 329 241,92**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	73 378 612,19	74 329 241,92
Capital	-	-
Partícipes	53 252 243,21	45 758 486,19
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	(1 412 323,25)	7 032 063,50
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	**-**	**-**
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**161 204,88**	**149 021,46**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	161 204,88	142 900,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	6 120,51
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**73 539 817,07**	**74 478 263,38**

CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	**9 198 287,22**	**6 427 483,50**
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 073 287,22	1 677 483,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 125 000,00	4 750 000,00
Otras cuentas de orden	**-**	**2 665 068,26**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 665 068,26
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**9 198 287,22**	**9 092 551,76**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

TIMBRE DEL ESTADO

002729815

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 192 192,20)	(787 896,66)
Comisión de gestión	(1 105 298,18)	(724 992,28)
Comisión de depositario	(75 674,83)	(53 408,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 219,19)	(9 496,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 192 192,20)**	**(787 896,66)**
Ingresos financieros	2 579 832,11	2 081 199,07
Gastos financieros	(1 634,34)	(1 791,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	513 331,11	5 680 095,42
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	513 331,11	5 680 095,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(218 405,49)	96 935,57
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 093 254,44)	7 633,00
Deterioros	(112 826,48)	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,54	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 644 703,80)	(557 988,60)
Resultados por operaciones con derivados	(1 335 724,70)	565 621,60
Otros	-	-
Resultado financiero	**(220 131,05)**	**7 864 071,23**
Resultado antes de impuestos	**(1 412 323,25)**	**7 076 174,57**
Impuesto sobre beneficios	-	(44 111,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**(1 412 323,25)**	**7 032 063,50**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

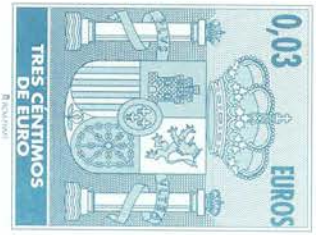
CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 412 323,25)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**(1 412 323,25)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**45 758 486,19**	**-**	**21 538 692,23**	**7 032 063,50**	**74 329 241,92**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**45 758 486,19**	**-**	**21 538 692,23**	**7 032 063,50**	**74 329 241,92**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 412 323,25)	(1 412 323,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	7 032 063,50	-	-	(7 032 063,50)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	29 398 900,72	-	-	-	29 398 900,72
Reembolsos	(28 937 207,20)	-	-	-	(28 937 207,20)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	**53 252 243,21**	**-**	**21 538 692,23**	**(1 412 323,25)**	**73 378 612,19**



0027298 16

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 032 063,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**7 032 063,50**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	**23 067 463,20**	**-**	**21 538 692,23**	**(1 931 904,16)**	**42 674 251,27**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**23 067 463,20**	**-**	**21 538 692,23**	**(1 931 904,16)**	**42 674 251,27**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 032 063,50	7 032 063,50
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 931 904,16)	-	-	1 931 904,16	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	44 105 220,86	-	-	-	44 105 220,86
Reembolsos	(19 482 293,71)	-	-	-	(19 482 293,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	**45 758 486,19**	**-**	**21 538 692,23**	**7 032 063,50**	**74 329 241,92**

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

00272981 7

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002729818

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 Barcelona el 20 de noviembre de 1998. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, 4ª Planta - Madrid 28050 (Madrid).

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo están encomendadas a Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, entidad perteneciente al Grupo Credit Agricole. En este sentido, con fecha 30 de junio de 2020, la sociedad gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante donde se comunica que, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, Amundi Asset Management, S.A.S. ha adquirido el 100% de las acciones de Sabadell Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal. Banco Sabadell S.A. es la Entidad Depositaria del Fondo.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

En el inicio del ejercicio 2020, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: Reservada a otras IIC, Fondos de Pensiones y EPSV, asi como a clientes que hayan suscrito y mantengan en vigor contratos de gestión de carteras.
- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

No se tiene constancia del registro de nuevas clases durante el 2020.

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

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante el ejercicio 2020 y 2019 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Cartera	Plus	Premier	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,90%	0,75%	1,35%	0,85%	1,35%	1,625%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 2020 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 la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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 2020 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:

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

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "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 22/2014, de 12 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.

  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.

- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.

- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a afectos 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:

- 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.

- 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.

- 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.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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, 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.

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, 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, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance 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, 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.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

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. 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.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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, entendiendo 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.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	224 799,05	153 807,74
Administraciones Públicas deudoras	816 641,85	374 803,56
Otros	15 433,83	107 122,37
	1 056 874,73	**635 733,67**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivos al cierre del cada ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2020, principalmente, el importe de los saldos deudores por intereses extranjeros a liquidar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 recoge el importe de los saldos deudores por suscripciones de partícipes.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	44 111,07
Otros	161 204,88	98 789,88
	161 204,88	**142 900,95**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 se recoge el saldo acreedor por reembolsos a partícipes.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es inferior al año.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera exterior	**70 503 482,12**	**63 800 823,52**
Valores representativos de deuda	42 087 476,02	43 249 316,08
Instrumentos de patrimonio	10 180 942,89	10 136 247,72
Instituciones de Inversión Colectiva	18 195 302,01	10 415 259,72
Derivados	39 761,20	-
Intereses de la cartera de inversión	**282 157,90**	**334 181,00**
	70 785 640,02	**64 135 004,52**

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 2020. 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 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 y 2019 el saldo de este epígrafe del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	**2020**	**2019**
Patrimonio atribuido a partícipes	28 023 718,28	26 140 436,56
Número de participaciones emitidas	2 101 050,4395	1 946 661,6617
Valor liquidativo por participación	13,3380	13,42836
Número de partícipes	1 657	1 532

Clase Plus	**2020**	**2019**
Patrimonio atribuido a partícipes	29 138 273,05	27 705 425,92
Número de participaciones emitidas	2 117 438,5643	2 010 793,1389
Valor liquidativo por participación	13,7611	13,7784
Número de partícipes	181	174

Clase Premier	**2020**	**2019**
Patrimonio atribuido a partícipes	2 000 914,63	1 993 431,47
Número de participaciones emitidas	141 278,1615	141 278,1615
Valor liquidativo por participación	14,1629	14,1100
Número de partícipes	1	1

Clase Cartera	**2020**	**2019**
Patrimonio atribuido a partícipes	10 764 593,00	15 050 400,22
Número de participaciones emitidas	773 799,7043	1 087 027,2690
Valor liquidativo por participación	13,9113	13 8455
Número de partícipes	7 542	8 903

Clase Pyme	**2020**	**2019**
Patrimonio atribuido a partícipes	3 451 113,23	2 932 352,13
Número de participaciones emitidas	249 074,0285	210 788,2924
Valor liquidativo por participación	13,8558	13,9114
Número de partícipes	80	63

Clase Empresa	**2020**	**2019**
Patrimonio atribuido a partícipes	-	507 195,62
Número de participaciones emitidas	-	36 116,4434
Valor liquidativo por participación	14,0258	14,0433
Número de partícipes	-	1

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 no había partícipes en la clase Empresa.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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

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

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

11. Otra información

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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 2020 y 2019, ascienden a cuatro miles de euros y cinco miles de euros, respectivamente.

12. Hechos Posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2020 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,63 2036-03-21	USD	795 687,10	(1 731,69)	806 070,93	10 383,83	US760942AS16
OBLIGACION REPUBLICA DE KOREA 1,00 2030-09-16	USD	376 451,82	1 232,88	363 742,47	(12 709,35)	US50064FAS39
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,63 2045-02-17	USD	396 441,96	10 451,99	427 689,82	31 247,86	US900123CG37
OBLIGACION REPUBLICA NIGERIA 7,14 2030-02-23	USD	664 487,15	23 019,91	788 364,25	123 877,10	XS1777972511
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 3,88 2028-03-17	USD	565 229,48	6 205,14	657 031,14	91 801,66	US698299BF03
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2024-09-01	USD	355 863,53	8 844,39	362 892,71	7 029,18	XS1303925041
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,75 2044-03-08	USD	1 805 688,98	21 686,77	1 848 931,86	43 242,88	US91086QBB32
OBLIGACION REINO DE BAHRAIN 7,00 2026-01-26	USD	1 332 749,15	35 339,01	1 426 653,84	93 904,69	XS1324931895
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,30 2028-10-12	USD	1 397 614,70	32 420,44	1 514 496,15	116 881,45	US836205AU87
OBLIGACION ESTADO KAZAJSTAN 5,13 2025-07-21	USD	1 334 488,49	6 383,28	1 373 041,77	38 553,28	XS1263054519
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 4,50 2029-03-15	USD	1 649 620,60	14 408,89	1 708 468,25	58 847,65	US195325DP79
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 5,00 2045-06-15	USD	178 744,33	(245,62)	200 609,60	21 865,27	US195325CU73
OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 6,00 2028-07-19	USD	1 184 529,88	25 723,66	1 272 726,31	88 196,43	USP3579ECB13
OBLIGACION GOBIERNO DE JAMAICA 6,75 2028-04-28	USD	279 461,21	57,36	301 778,20	22 316,99	US470160CA80
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 5,00 2045-01-27	USD	1 601 339,17	28 383,13	1 547 230,36	(54 108,81)	US105756BW95
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,05 2032-01-15	USD	849 357,48	22 290,60	802 204,13	(47 153,35)	XS2079842642
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 6,70 2036-01-26	USD	755 507,62	5 081,37	738 011,59	(17 496,03)	US698299AW45
OBLIGACION ESTADO ARABIA SAUDI 2,75 2032-02-03	USD	272 191,95	2 694,77	259 692,68	(12 499,27)	XS2109766472
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 3,00 2030-01-30	USD	364 530,32	3 997,73	344 477,35	(20 052,97)	US195325DR36
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2025-09-01	USD	768 131,57	33 844,04	902 980,11	134 848,54	XS1303925470
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 2,78 2031-01-23	USD	105 942,60	1 136,05	102 596,48	(3 346,12)	US715638DF60
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,00 2028-02-01	USD	373 955,64	2 590,53	363 337,82	(10 617,82)	US718286CC97
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(37 051,26)	396 083,14	79 507,22	US698299AD63
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	116,29	56 697,44	14 281,99	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	962 457,01	(48 544,43)	1 063 608,24	101 151,23	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	284 536,64	(3 289,51)	293 368,40	8 831,76	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	695 201,69	(19 443,89)	820 612,96	125 411,27	US917288BA96
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	403 785,75	(28 700,40)	434 499,70	30 713,95	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	1 227 788,45	(37 005,97)	1 203 934,54	(23 853,91)	USY20721BH19
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	738 451,51	18 713,40	713 619,32	(24 832,19)	US105756BV13
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	368 848,55	(339,25)	350 446,48	(18 402,07)	US900123BG46
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,25 2047-06-23	USD	1 597 108,64	(1 710,81)	1 813 652,64	216 544,00	RU000A0JXU14
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	1 038 843,02	(39 273,62)	1 070 735,84	31 892,82	US445545AJ57
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 7,75 2031-01-14	USD	922 635,58	(8 065,74)	975 665,87	53 030,29	US718286BB24
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	(43,63)	114 589,75	22 564,39	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	791 331,76	7 478,73	781 864,35	(9 467,41)	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,13 2045-01-15	USD	2 612 933,79	46 301,48	2 852 247,16	239 313,37	USY20721BM04
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,50 2027-01-31	USD	1 730 604,75	43 967,73	1 800 200,23	69 595,48	XS1558078736
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,15 2027-03-28	USD	547 524,58	664,27	571 246,45	23 721,87	US91087BAC46
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,00 2027-03-25	USD	2 653 338,19	56 584,61	2 670 165,27	16 827,08	US900123CL22
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	280 002,23	2 383,60	269 725,79	(10 276,44)	US900123AY60

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0027298 42

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,00 2026-04-07	USD	1 298 765,64	(20 525,01)	1 312 537,23	13 771,59	US105756BX78
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,50 2028-01-11	USD	250 698,43	4 437,44	274 444,59	23 746,16	US455780CD62
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	1 076 926,19	10 474,56	1 110 906,62	33 980,43	US91086QAV05
TOTALES Deuda pública		**37 340 813,86**	**230 943,22**	**39 063 879,83**	**1 723 065,97**	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	580 621,94	35 790,64	592 633,64	12 011,70	XS0848940523
OBLIGACION TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	626 963,92	1 644,80	589 209,51	(37 754,41)	XS1028951264
OBLIGACION GAZPROM (GAZ CAP SA) 5,15 2026-02-11	USD	508 829,55	6 530,85	515 653,89	6 824,34	XS1951084471
BONO MMC NORILSK NICKEL 3,38 2024-10-28	USD	361 633,90	1 753,73	343 801,64	(17 832,26)	XS2069992258
OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB 3,63 2029-04-22	USD	570 014,86	819,45	559 030,21	(10 984,65)	US02364WBH79
OBLIGACION GAZPROM PJSC 3,25 2030-02-25	USD	460 680,17	4 675,21	423 267,30	(37 412,87)	XS2124187571
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 108 744,34**	**51 214,68**	**3 023 596,19**	**(85 148,15)**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	111 773,21	7 133,71	TW0001402006
ACCIONES PROSUS NV	EUR	94 367,20	-	122 290,24	27 923,04	NL0013654783
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	51 370,51	(31 214,64)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	43 142,54	(37 862,81)	MYL2488OO004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	92 573,35	-	97 346,73	4 773,38	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	206 468,39	132 432,44	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	32 830,09	-	232 984,15	200 154,06	ZAE000015889
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	75 672,57	(11 658,35)	ZAE000066304
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	45 395,08	(18 652,51)	ZAE000109815
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	147 275,84	55 698,70	TW0002885001
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 717,60	-	237 571,52	147 853,92	KR7000660001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	129 242,56	61 992,11	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	68 378,37	(42 479,48)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	25 981,24	(82 890,11)	TREEGYO00017
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	88 499,63	8 375,54	US0567521085
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	41 891,31	(30 581,96)	TH0015010000
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	22 662,79	(103 343,53)	ZAE000006896
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	USD	325 302,15	-	652 070,71	326 768,56	US01609W1027
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	8 169,80	-	10 339,93	2 170,13	ZAE000265971
ACCIONES NETEASE INC	USD	95 214,34	-	137 967,75	42 753,41	US64110W1027
ACCIONES SIME DARBY PLANTATIO	MYR	61 185,66	-	53 160,37	(8 025,29)	MYL5285OO001
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	78 823,28	19 080,58	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	130 117,05	53 530,88	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	53 948,24	(20 857,73)	KR7028260008
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	56 735,07	(62 704,03)	BRABEVACNOR1
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	122 732,61	22 333,36	TW0001102002
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	83 976,99	8 610,28	KR7000270009
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	30 356,69	(27 373,62)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	1 019 045,12	815 999,53	KYG875721634

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00272984 3

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	73 721,47	3 538,38	USY541641194
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	141 680,56	37 833,63	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	100 133,67	(4 589,08)	MYL1295OO004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	80 649,73	(4 127,72)	MYL5225OO007
ACCIONES PT UNILEVER INDONESI	IDR	85 707,58	-	87 973,19	2 265,61	ID1000095706
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	166 244,09	-	240 971,92	74 727,83	US7594701077
ACCIONES ITAUSA	BRL	71 763,90	-	53 415,84	(18 348,06)	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	187 475,18	19 672,22	CNE1000002H1
ACCIONES ENEL AMERICAS	CLP	68 184,15	-	64 808,73	(3 375,42)	CLP371861061
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	44 444,48	(70 374,01)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	19 510,89	-	21 135,56	1 624,67	CNE1000003G1
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	97 825,80	(44 167,17)	BRPETRACNPR6
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	121 990,46	49 343,02	TW0002308004
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	93 978,88	1 717,37	BMG2519Y1084
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	90 240,25	(8 665,77)	KR7005490008
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	103 715,88	(23 874,54)	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	221 430,79	141 686,53	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	75 226,90	(26 244,42)	MXP001691213
ACCIONES TELEVISA	MXN	94 325,16	-	24 512,94	(69 812,22)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	50 225,54	(58 254,38)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	96 922,33	-	84 730,65	(12 191,68)	MXP320321310
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	202 622,00	52 445,22	BRVALEACNOR0
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	79 037,76	(12 739,01)	CNE1000002L3
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	87 283,99	(23 302,44)	BRBBDCACNPR8
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	143 452,91	84 127,52	KYG3066L1014
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	70 108,72	(14 711,68)	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	109 136,66	(16 460,43)	KR7005380001
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	59 467,03	(16 011,87)	BRITUBACNPR1
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	108 388,29	22 739,63	TW0001303006
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	106 896,37	(26 612,15)	CNE1000001Z5
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	93 760,03	-	94 805,40	1 045,37	CNE1000003X6
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	65 958,75	(28 551,08)	KR7055550008
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	46 657,91	(44 072,32)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	62 602,03	(47 496,79)	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	24 707,18	(68 568,88)	CNE1000003W8
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	1 167 722,39	933 253,70	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	1 134 368,82	777 993,23	KR7005930003
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	111 434,42	(76 499,68)	HK0941009539
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	106 616,22	29 495,88	KR7003550001
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	162 167,13	67 836,14	KYG810431042
TOTALES Acciones admitidas cotización		**7 138 708,17**	**-**	**10 180 942,89**	**3 042 234,72**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00272984 4

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	543 914,45	123 509,08	FR0010361683
PARTICIPACIONES AMUNDI 3 M	EUR	6 510 936,04	-	6 508 307,47	(2 628,57)	FR0007038138
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EM	USD	9 543 584,24	-	11 143 080,09	1 599 495,85	LU1681045453
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**16 474 925,65**	**-**	**18 195 302,01**	**1 720 376,36**	
TOTAL Cartera Exterior		**64 063 192,02**	**282 157,90**	**70 463 720,92**	**6 400 528,90**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0027298 45

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MSCI EM 50 2021-03-19	USD	1 073 287,22	1 107 153,96	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		**1 073 287,22**	**1 107 153,96**	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2021-03-15	USD	8 125 000,00	8 144 286,65	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		**8 125 000,00**	**8 144 286,65**	
TOTALES		**9 198 287,22**	**9 251 440,61**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
00272984G

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,75 2044-03-08	USD	1 479 068,23	21 963,06	1 573 553,65	94 485,42	US91086QBB32
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 6,00 2026-04-07	USD	1 077 178,40	(4 118,05)	1 162 152,36	84 973,96	US105756BX78
OBLIGACION FEDERACION RUSA 4,75 2026-05-27	USD	730 873,04	(4 511,10)	802 445,23	71 572,19	RU000A0JWHA4
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 3,50 2028-01-11	USD	250 698,43	4 670,86	278 844,54	28 146,11	US455780CD62
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 5,00 2045-06-15	USD	178 744,33	(53,83)	207 562,90	28 818,57	US195325CU73
OBLIGACION ESTADO KAZAJSTAN 5,13 2025-07-21	USD	468 188,08	(2 827,03)	524 819,82	56 631,74	XS1263054519
OBLIGACION FEDERACION RUSA 5,25 2047-06-23	USD	1 094 346,16	569,46	1 336 370,97	242 024,81	RU000A0JXU14
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,63 2045-02-17	USD	396 441,96	11 202,27	437 534,00	41 092,04	US900123CG37
OBLIGACION REPUBLICA NIGERIA 7,14 2030-02-23	USD	492 944,35	12 527,20	544 877,25	51 932,90	XS1777972511
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 3,88 2028-03-17	USD	565 229,48	6 813,76	679 463,89	114 234,41	US698299BF03
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,05 2032-01-15	USD	849 357,48	6 363,73	838 400,76	(10 956,72)	XS2079842642
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2024-09-01	USD	800 692,95	22 693,50	872 072,19	71 379,24	XS1303925041
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 7,50 2026-04-22	USD	1 281 972,19	16 913,99	738 679,62	(543 292,57)	US040114GX20
OBLIGACION REINO DE BAHRAIN 7,00 2026-01-26	USD	1 016 242,15	26 852,60	1 155 362,39	139 120,24	XS1324931895
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 4,30 2028-10-12	USD	735 330,59	12 591,35	781 402,76	46 072,17	US836205AU87
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,00 2028-02-01	USD	373 955,64	4 150,25	370 787,03	(3 168,61)	US718286CC97
OBLIGACION REPUBLICA COLOMBIA 4,50 2029-03-15	USD	2 016 202,96	25 026,09	2 172 923,79	156 720,83	US195325DP79
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,63 2036-03-21	USD	527 652,40	5 684,14	529 057,70	1 405,30	US760942AS16
OBLIGACION REPUBLICA DOMINICANA 6,00 2028-07-19	USD	783 895,56	21 768,36	890 938,97	107 043,41	USP3579ECB13
OBLIGACION GOBIERNO DE JAMAICA 6,75 2028-04-28	USD	279 461,21	1 602,37	318 184,95	38 723,74	US470160CA80
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 5,00 2045-01-27	USD	1 412 124,07	28 505,98	1 389 565,18	(22 558,89)	US105756BW95
OBLIGACION ASIAN DEVELOPMENT 1,75 2029-09-19	USD	615 929,38	3 126,49	609 932,02	(5 997,36)	US045167EP43
OBLIGACION REPUBLICA DE ECUADOR 7,95 2024-06-20	USD	1 174 295,10	1 411,90	1 100 317,04	(73 978,06)	XS1080330704
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,05 2040-01-11	USD	605 377,78	7 494,58	702 800,44	97 422,66	US91086QAV05
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 7,75 2031-01-14	USD	781 249,40	7 115,12	870 029,05	88 779,65	US718286BB24
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 7,13 2037-01-20	USD	42 415,45	340,33	58 221,14	15 805,69	US105756BK57
OBLIGACION REPUBLICA DE PERU 8,75 2033-11-21	USD	962 457,01	(35 672,34)	1 102 074,24	139 617,23	US715638AP79
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 6,75 2034-09-27	USD	284 536,64	(1 459,18)	310 130,82	25 594,18	US91086QAS75
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 7,88 2033-01-15	USD	695 201,69	(12 470,24)	825 682,52	130 480,83	US917288BA96
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 5,13 2022-03-25	USD	368 000,72	4 763,71	364 790,17	(3 210,55)	US900123BY51
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 9,50 2030-02-02	USD	403 785,75	(21 172,89)	449 697,56	45 911,81	US718286AY36
OBLIGACION REPUBLICA SUDAFRICA 5,88 2025-09-16	USD	946 040,14	(6 307,00)	1 003 473,24	57 433,10	US836205AR58
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,38 2023-10-17	USD	1 718 903,83	(28 421,18)	1 773 239,07	54 335,24	USY20721BH19
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,88 2036-03-17	USD	466 670,38	5 839,19	462 602,11	(4 068,27)	US900123AY60
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,75 2040-05-30	USD	368 848,55	443,92	360 228,45	(8 620,10)	US900123BG46
OBLIGACION REPUBLICA TURQUIA 6,00 2027-03-25	USD	2 189 829,35	44 830,83	2 338 324,75	148 495,40	US900123CL22
OBLIGACION REPUBLICA DE HUNGRIA 5,75 2023-11-22	USD	1 038 843,02	(22 953,10)	1 134 645,08	95 802,06	US445545AJ57
OBLIGACION REPUBLICA DE PANAMA 8,88 2027-09-30	USD	316 575,92	(32 225,35)	420 140,68	103 564,76	US698299AD63
OBLIGACION REPUBLICA DE URUGUAY 5,10 2050-06-18	USD	92 025,36	(17,04)	107 295,44	15 270,08	US760942BA98
OBLIGACION REPUBLICA FILIPINAS 3,95 2040-01-20	USD	482 044,99	5 355,14	513 075,20	31 030,21	US718286BZ91
OBLIGACION REPUBLICA INDONESIA 5,13 2045-01-15	USD	2 160 682,70	46 590,10	2 448 295,79	287 613,09	USY20721BM04

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00272984 7

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ESTADO DE CROACIA 6,38 2021-03-24	USD	967 706,07	(31 513,03)	984 821,39	17 115,32	XS0607904264
OBLIGACION ESTADO DE UCRANIA 7,75 2022-09-01	USD	432 985,79	23 823,56	467 467,71	34 481,92	XS1303921214
OBLIGACION REPUBLICA DE EGIPTO 7,50 2027-01-31	USD	1 291 268,16	36 404,89	1 393 083,25	101 815,09	XS1558078736
OBLIGACION REPUBLICA DE MEXICO 4,15 2027-03-28	USD	547 524,58	3 288,51	575 339,39	27 814,81	US91087BAC46
OBLIGACION REPUBLICA ARGENTINA 3,75 2038-12-31	USD	356 421,37	11 600,64	298 583,50	(57 837,87)	US040114GK09
OBLIGACION REP.FED.BRASIL 4,25 2025-01-07	USD	1 821 358,54	56 313,95	1 877 864,06	56 505,52	US105756BV13
TOTALES Deuda pública		**37 941 577,33**	**284 920,47**	**40 157 154,06**	**2 215 576,73**	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION ANADOLU EFES BIRACIL 3,38 2022-11-01	USD	580 621,94	31 595,80	639 525,96	58 904,02	XS0848940523
OBLIGACION TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	626 963,92	1 010,07	621 130,75	(5 833,17)	XS1028951264
OBLIGACION GAZPROM (GAZ CAP SA) 5,15 2026-02-11	USD	508 829,55	9 571,37	546 983,47	38 153,92	XS1951084471
BONO MMC NORILSK NICKEL 3,38 2024-10-28	USD	361 633,90	2 064,13	362 281,33	647,43	XS2069992258
BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 2,85 2022-11-01	USD	180 546,02	778,43	180 216,75	(329,27)	US44891CBC64
BONO SINOPEC GROUP OVERSE 2,50 2024-11-12	USD	180 463,77	620,16	178 823,99	(1 639,78)	USG82016AK57
OBLIGACION AMERICA MOVIL SAB 3,63 2029-04-22	USD	570 014,86	3 620,57	563 199,77	(6 815,09)	US02364WBH79
TOTALES Renta fija privada cotizada		**3 009 073,96**	**49 260,53**	**3 092 162,02**	**83 088,06**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	89 717,60	-	194 548,82	104 831,22	KR7000660001
ACCIONES SANLAM LIMITED	ZAR	82 585,15	-	79 041,54	(3 543,61)	ZAE000070660
ACCIONES ALLIANCE FINANCIAL G	MYR	81 005,35	-	41 950,71	(39 054,64)	MYL2488OO004
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	92 573,35	-	129 528,00	36 954,65	ID1000129000
ACCIONES CHAILEASE HOLDING CO	TWD	74 035,95	-	166 598,87	92 562,92	KYG202881093
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	32 830,09	-	202 009,19	169 179,10	ZAE000015889
ACCIONES SASOL LTD	ZAR	126 006,32	-	58 686,54	(67 319,78)	ZAE000006896
ACCIONES PROSUS NV	EUR	94 367,20	-	92 077,52	(2 289,68)	NL0013654783
ACCIONES FAR EASTERN NEW CENT	TWD	104 639,50	-	117 736,24	13 096,74	TW0001402006
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	91 577,14	-	142 204,94	50 627,80	TW0002885001
ACCIONES NAVER CORP	KRW	67 250,45	-	84 980,92	17 730,47	KR7035420009
ACCIONES POWSZECHNY ZAKLAD UB	PLN	110 857,85	-	90 771,66	(20 086,19)	PLPZU0000011
ACCIONES EMLAK KONUT GAYRIMEN	TRY	108 871,35	-	24 101,95	(84 769,40)	TREEGYO00017
ACCIONES BAIDU INC	USD	80 124,09	-	56 358,12	(23 765,97)	US0567521085
ACCIONES SIAM COMMERCIAL BANK	THB	72 473,27	-	64 317,08	(8 156,19)	TH0015010000
ACCIONES DELTA ELECTRONICS IN	TWD	72 647,44	-	71 789,25	(858,19)	TW0002308004
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	64 047,59	-	68 713,20	4 665,61	ZAE000109815
ACCIONES ALIBABA GROUP HLD	USD	325 302,15	-	647 421,35	322 119,20	US01609W1027
ACCIONES NASPERS LTD	ZAR	8 169,80	-	10 273,34	2 103,54	ZAE000265971
ACCIONES NETEASE INC	USD	95 214,34	-	96 252,26	1 037,92	US64110W1027
ACCIONES SIME DARBY PLANTATIO	MYR	61 185,66	-	62 467,59	1 281,93	MYL5285OO001
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	59 742,70	-	124 881,54	65 138,84	US69343P1057
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	76 586,17	-	138 801,72	62 215,55	US55315J1025
ACCIONES SAMSUNG C&T CORP	KRW	74 805,97	-	43 741,21	(31 064,76)	KR7028260008
ACCIONES AMBEV SA	BRL	119 439,10	-	95 223,42	(24 215,68)	BRABEVACNOR1

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00272984B

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ASIA CEMENT CORP	TWD	100 399,25	-	139 168,68	38 769,43	TW0001102002
ACCIONES FIRSTRAND LTD	ZAR	87 330,92	-	106 404,60	19 073,68	ZAE000066304
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	57 730,31	-	54 340,84	(3 389,47)	BRBBSEACNOR5
ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	203 045,59	-	739 615,56	536 569,97	KYG875721634
ACCIONES MAHINDRA & MAHINDRA	USD	70 183,09	-	62 467,42	(7 715,67)	USY541641194
ACCIONES MEGA FINANCIAL HOLDI	TWD	103 846,93	-	148 625,08	44 778,15	TW0002886009
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	104 722,75	-	101 666,99	(3 055,76)	MYL1295OO004
ACCIONES IHH HEALTHCARE BHD	MYR	84 777,45	-	86 297,53	1 520,08	MYL5225OO007
ACCIONES ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	59 325,39	-	116 981,69	57 656,30	KYG3066L1014
ACCIONES PT UNILEVER INDONESI	IDR	85 707,58	-	111 537,79	25 830,21	ID1000095706
ACCIONES CREDICORP LIMITED	USD	92 261,51	-	133 039,95	40 778,44	BMG2519Y1084
ACCIONES LG CORP	KRW	77 120,34	-	92 733,04	15 612,70	KR7003550001
ACCIONES ITAUSA	BRL	71 763,90	-	90 270,36	18 506,46	BRITSAACNPR7
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	167 802,96	-	233 458,50	65 655,54	CNE1000002H1
ACCIONES ENEL AMERICAS	CLP	68 184,15	-	95 862,18	27 678,03	CLP371861061
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	CLP	114 818,49	-	63 978,81	(50 839,68)	CLP3710M1090
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	19 510,89	-	27 476,62	7 965,73	CNE1000003G1
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	KRW	94 509,83	-	92 001,82	(2 508,01)	KR7055550008
ACCIONES CIA VALE DO RIO DOCE	BRL	150 176,78	-	173 746,54	23 569,76	BRVALEACNOR0
ACCIONES POSCO	KRW	98 906,02	-	80 914,34	(17 991,68)	KR7005490008
ACCIONES RELIANCE INDUSTRIES	USD	166 244,09	-	204 212,68	37 968,59	US7594701077
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	127 590,42	-	166 196,21	38 605,79	US3682872078
ACCIONES INFOSYS LIMITED	USD	79 744,26	-	146 876,40	67 132,14	US4567881085
ACCIONES AMERICA MOVIL SAB	MXN	101 471,32	-	89 801,32	(11 670,00)	MXP001691213
ACCIONES TELEVISA	MXN	94 325,16	-	38 054,61	(56 270,55)	MXP4987V1378
ACCIONES CEMEX SAB DE CV	MXN	108 479,92	-	39 663,27	(68 816,65)	MXP225611567
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	MXN	96 922,33	-	115 350,28	18 427,95	MXP320321310
ACCIONES PETROBAS	BRL	141 992,97	-	146 566,58	4 573,61	BRPETRACNPR6
ACCIONES CHINA LIFE INSURANC	HKD	91 776,77	-	109 059,27	17 282,50	CNE1000002L3
ACCIONES BANCO BRADESCO	BRL	110 586,43	-	148 778,65	38 192,22	BRBBDCACNPR8
ACCIONES SBERBANK	USD	99 020,86	-	218 085,82	119 064,96	US80585Y3080
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	84 820,40	-	92 281,36	7 460,96	CNE100000Q43
ACCIONES HYUNDAI MOTOR COMP	KRW	125 597,09	-	70 634,91	(54 962,18)	KR7005380001
ACCIONES BANCO ITAU	BRL	75 478,90	-	98 132,56	22 653,66	BRITUBACNPR1
ACCIONES NAN YA PLASTICS CORP	TWD	85 648,66	-	112 114,44	26 465,78	TW0001303006
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	133 508,52	-	146 395,41	12 886,89	CNE1000001Z5
ACCIONES PING AN INSURANCE GR	HKD	93 760,03	-	100 169,44	6 409,41	CNE1000003X6
ACCIONES AC.KIA MOTORS CORPOT	KRW	75 366,71	-	61 481,21	(13 885,50)	KR7000270009
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	90 730,23	-	68 728,18	(22 002,05)	CNE1000002Q2
ACCIONES CNOOC LIMITED	HKD	110 098,82	-	123 150,19	13 051,37	HK0883013259
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	HKD	93 276,06	-	43 868,71	(49 407,35)	CNE1000003W8
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	167 764,09	-	194 623,48	26 859,39	TW0002317005

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
00272984 9

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	234 468,69	-	745 020,81	510 552,12	TW0002330008
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	356 375,59	-	805 872,63	449 497,04	KR7005930003
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	187 934,10	-	179 971,84	(7 962,26)	HK0941009539
ACCIONES SHIMAO PROP HOLDINGS	HKD	94 330,99	-	216 092,14	121 761,15	KYG810431042
TOTALES Acciones admitidas cotización		**7 405 493,12**	**-**	**10 136 247,72**	**2 730 754,60**	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI INDIA	EUR	420 405,37	-	523 473,42	103 068,05	FR0010361683
PARTICIPACIONES AMUNDI ETF MSCI EM	USD	8 932 089,76	-	9 891 786,30	959 696,54	LU1681045453
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**9 352 495,13**	**-**	**10 415 259,72**	**1 062 764,59**	
TOTAL Cartera Exterior		**57 708 639,54**	**334 181,00**	**63 800 823,52**	**6 092 183,98**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

00272985O

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO MSCI EM 50 2020-03-20	USD	1 677 483,50	1 698 180,84	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		**1 677 483,50**	**1 698 180,84**	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2020-03-16	USD	4 750 000,00	4 778 803,27	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		**4 750 000,00**	**4 778 803,27**	
TOTALES		**6 427 483,50**	**6 476 984,11**	

CLASE 8.ª

0027298S1

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002729852

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

2020 ha sido un año sin precedentes en la historia moderna, con la pandemia provocada por el COVID-19 que ha conducido a la recesión global más profunda, posterior a la Segunda Guerra Mundial, y que ha afectado al mayor número de países simultáneamente desde la década de 1870 (Banco Mundial). Este gran impacto no se revertirá por completo y la antigua normalidad no volverá a ser como solía ser. Las esperanzas de una distribución rápida de vacunas, un mayor impulso fiscal y la disminución de las tensiones geopolíticas están impulsando la narrativa de la reactivación. Como resultado, a pesar de la recesión, una gran parte de los mercados cierra el año con resultados positivos. Al entrar en 2021, la fase de reflación puede continuar, pero los inversores tendrán que evaluar cuatro factores para jugar la rotación, evitar burbujas y construir carteras resistentes. Factor 1: El reciente repunte del mercado se basa en una fe ciega en el éxito de las vacunas y en la valiente suposición de que todo será como antes. Factor 2: La política fiscal y monetaria mantiene el sistema económico en funcionamiento, pero lo que se ha implementado hasta ahora es insuficiente, especialmente en el aspecto fiscal, y no siempre ha sido bien dirigido o calibrado. Factor 3: China lidera la senda de recuperación. Está encabezando la salida de la crisis como la única gran economía que se recupera por completo en 2020. Factor 4: El riesgo clave hoy en día en el mercado es el propio consenso. La creciente deuda a tipos de interés negativos conduce a una búsqueda desesperada de rendimientos en otros activos. La tentación de exigir menor calidad a las inversiones es alta, así como apostar por unos tipos de interés en mínimos para siempre.

La batería de medidas desplegadas por el Banco Central Europeo durante todo el año 2020 ha tenido como objetivo apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La extensión del Programa de compra de activos en 500 mil millones de euros, la puesta en marcha de operaciones de repo a largo plazo (TLTRO) y la prolongación hasta 2022 de las compras de activos aseguran el cumplimiento de dichos objetivos. La Reserva Federal ha confirmado también su voluntad de mantener un objetivo de tipo de referencia entre el 0% y el 0,25% y de sostener las compras de activos durante el tiempo que sea necesario para conseguir sus objetivos de empleo e inflación. Los mercados han acogido con optimismo estas políticas, que permiten seguir apostando por un mantenimiento de los tipos en niveles muy bajos durante mucho tiempo y por la compresión de diferenciales de tipos de la deuda de calidad frente a la deuda gubernamental, al estar agotadas las vías para obtener rentabilidad positiva sin riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

002729853

CLASE 8.ª

Durante el segundo semestre estas tendencias se han confirmado y el nivel de liquidez sigue siendo suficientemente amplio como para mantener el mercado libre de tensiones. La competencia por mantener políticas monetarias expansivas ha desembocado en una apreciación casi continua del euro frente al dólar desde finales de marzo, tras un primer trimestre más volátil, hasta el cierre del año en 1,22 dólares por cada euro. La libra, a pesar de la incertidumbre hasta terminar el año sobre cómo sería efectivamente el Brexit, ha mantenido un nivel de cotización frente al euro relativamente estable, e incluso ha iniciado una cierta recuperación al final de 2020.

En línea con el resto de activos de riesgo, y tras un trimestre inicial convulso a causa de la pandemia, los mercados emergentes de renta fija han ofrecido resultados positivos en 2020. La deuda soberana emergente se ha revalorizado un +5,9% en divisa local, aunque la revalorización del euro frente a muchas divisas, incluido el dólar, deja ese resultado en una cifra negativa de -2,8%. Se constata que el panorama de recuperación económica junto con un dólar relativamente débil son factores favorables a las inversiones en bonos emergentes. En renta variable, el índice global de emergentes acaba el año con una revalorización en euros del +6,3%.

Las bolsas mundiales tocaron fondo en marzo y desde entonces iniciaron una recuperación que se ha mantenido viva desde el mes de abril. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +6,7%, y el índice tecnológico NASDAQ Composite lo ha superado, con un +31,9%. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han perdido un -5,1% y un -8,7%, respectivamente, y el IBEX 35 español un -15,5%.

Perspectivas para 2021

Se sigue viendo apoyo para los activos de riesgo a medida que avanzamos hacia 2021, respaldados por el cambio de una fase de contracción a una de recuperación. Es importante destacar que una mayoría demócrata en ambas Cámaras del Congreso de los Estados Unidos apoya la narrativa del comercio de reflación y crea un telón de fondo positivo para los segmentos cíclicos. En este entorno, la renta variable sigue siendo más atractiva que la renta fija en un horizonte de un año. Esta recuperación es diferente de las del pasado, en el sentido de que las valoraciones de las acciones ya son altas cuando entramos en esta fase y depende de un despliegue eficaz y a gran escala de vacunas. Como resultado, los inversores deberían de ser muy selectivos y conscientes de la valoración en todo el espectro de activos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

002729854

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Evolución del fondo durante 2020

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 aunque éste se redujo durante la primera mitad del año cuando la prima de riesgo de los países emergentes aumentó. El Fondo ha eliminado la exposición a bonos emitidos por el gobierno de Ecuador y Argentina. A cierre de año la cartera está invertida principalmente en bonos emitidos por Indonesia, Turquía, Brasil, México, Rusia, Filipinas, Colombia, Panamá, Bahréin, Uruguay y Egipto, y en menor medida en bonos emitidos por Sudáfrica, Hungría, Perú, Nigeria, República Dominicana, Arabia Saudí, Jamaica, Kazakstán, Corea del Sur y Ucrania.

La gestión de la cartera de acciones ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, financiero y servicios financieros en detrimento de los sectores de medios de comunicación y salud. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología y bienes del hogar, reduciéndolas en el sector financiero, energía y seguros. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable mantiene posiciones destacadas en compañías de China, Taiwán, Corea del Sur, Brasil India y Sud África, 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 22% y el 30%.

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

TIMBRE DEL ESTADO

002729856

CLASE 8.ª

SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 24 de marzo de 2021, 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 2020 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:

a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:

Fathi Jerfel
Presidente

Alexandre Lefebvre
Vocal y Director general

Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Vocal

Jean-Yves Dominique Glain
Vocal

José Antonio Pérez Roger
Vocal

Formulación de las cuentas anuales

Diligencia de la Secretaria:

Para hacer constar que las presentes cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e informe de gestión del ejercicio 2020 de SABADELL EMERGENTE MIXTO FLEXIBLE, FONDO DE INVERSÓN impresas en 44 folios de papel timbrado numerados del 002729813 al 002729856 inclusive, han sido formuladas en conformidad por la totalidad de los Administradores, en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal celebrada el miércoles 24 de marzo de 2021. Los ejemplares no han sido firmados por los Sres. Consejeros D. Alexandre Lefebvre, D. José Antonio Pérez Roger, D. Juan Bernardo Bastos-Mendez Rezende y D. Jean-Yves Dominique Glain al haber asistido todos ellos por medios telemáticos, debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

El Presidente

D. Fathi Jerfel

La Secretaria no Consejera

Josefina G.ª Pedroviejo

Dña. Josefina García Pedroviejo

Sabadell Asset Management

SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, F.I.

Nº registro CNMV: 3.424

Fecha de registro: 31/03/2006

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - SUCURSAL EN ESPAÑA

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating del depositario: A+ (Standard & Poor's)

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en el domicilio de la Sociedad Gestora, o mediante correo electrónico en SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

- **Dirección:** Calle Isabel Colbrand, 22, 4 - 28050 Madrid. Teléfono: 937 288 978
- **Correo electrónico:** SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones.
La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

1. Política de inversión y divisa de denominación

CATEGORÍA

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional. Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

DESCRIPCIÓN GENERAL

El Fondo invierte principalmente en acciones de compañías de Europa Central y del Este. El ámbito de la inversión cubre países como Rusia, Turquía, Polonia, Hungría y República Checa. También podrá invertir en empresas del resto de países europeos con fuertes intereses económicos en la zona. La selección de valores se realiza en función de la identificación mediante el análisis fundamental de situaciones en las que el valor intrínseco de los títulos no haya sido recogido por su cotización bursátil. La cartera se maneja de forma proactiva, por lo que la rotación de las posiciones sectoriales y de los títulos es importante. El Fondo gestiona activamente el riesgo de tipo de cambio. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de 7 años.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN

EUR.

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Clase	N.º de participaciones		N.º de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BASE	328.517,85	301.939,51	381	358	EUR			200
PLUS	44.653,58	44.653,58	2	2	EUR			100.000
PREMIER	0,00	0,00	0	0	EUR			1.000.000
CARTERA	1.338.957,53	1.413.751,64	7.711	8.368	EUR			0
EMPRESA	0,00	0,00	0	0	EUR			500.000
PYME	43.348,48	39.612,69	10	8	EUR			10.000

PATRIMONIO A FINAL DEL PERIODO (EN MILES DE EUROS)

Clase	Divisa	Periodo del informe	2020	2019	2018
BASE	EUR	2.076	1.627	1.978	1.678
PLUS	EUR	293	249	275	369
PREMIER	EUR	0	0	0	0
CARTERA	EUR	8.954	8.009	7.476	9.010
EMPRESA	EUR	0	0	0	0
PYME	EUR	286	223	150	56

VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN

Clase	Divisa	Periodo del informe	2020	2019	2018
BASE	EUR	6,3178	5,3882	7,0362	5,6656
PLUS	EUR	6,5520	5,5724	7,2333	5,7895
PREMIER	EUR	6,7770	5,7503	7,4234	5,9090
CARTERA	EUR	6,6875	5,6650	7,2950	5,7923
EMPRESA	EUR	6,6968	5,6978	7,3962	5,9198
PYME	EUR	6,6011	5,6225	7,3203	5,8768

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, F.I.

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BASE	1,12	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	
PLUS	0,82	0,00	0,82	0,82	0,00	0,82	Patrimonio	
PREMIER	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CARTERA	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	Patrimonio	
EMPRESA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
PYME	0,97	0,00	0,97	0,97	0,00	0,97	Patrimonio	

Clase	Comisión de depositario % efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BASE	0,05	0,05	Patrimonio
PLUS	0,05	0,05	Patrimonio
PREMIER	0,00	0,00	Patrimonio
CARTERA	0,05	0,05	Patrimonio
EMPRESA	0,00	0,00	Patrimonio
PYME	0,05	0,05	Patrimonio

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,13	-0,21	-0,09

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A. Individual. CLASE BASE

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
17,25	10,81	5,82	19,00	-10,87	-23,42	24,19	-9,37	25,37

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19/04/2021	-3,32	17/03/2021	-13,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14/04/2021	2,81	01/03/2021	6,95	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,71	19,71	23,88	37,06	35,24	37,06	14,29	18,30	23,98
IBEX-35	19,94	19,94	24,64	34,16	32,28	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,51	0,53	0,47	0,53	0,29	0,30	0,34
VaR histórico (iii)	18,39	18,39	18,39	18,39	18,39	18,39	8,57	9,06	10,05

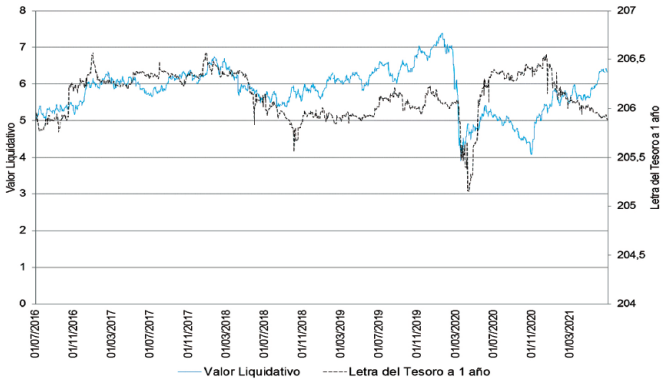
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

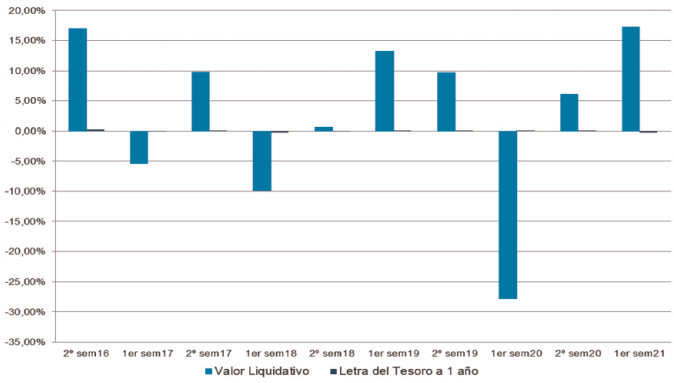
Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,20	0,61	0,60	0,63	0,70	2,53	2,56	2,51	2,45

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



A. Individual. CLASE PLUS

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
17,58	10,97	5,95	19,18	-10,74	-22,96	24,94	-8,82	26,08

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19/04/2021	-3,32	17/03/2021	-13,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14/04/2021	2,81	01/03/2021	6,95	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	23,88	37,06	35,25	37,06	14,29	18,30	23,99
IBEX-35	19,94	19,94	24,64	34,16	32,28	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,51	0,53	0,47	0,53	0,29	0,30	0,34
VaR histórico (iii)	18,35	18,35	18,35	18,35	18,35	18,35	8,53	9,02	10,00

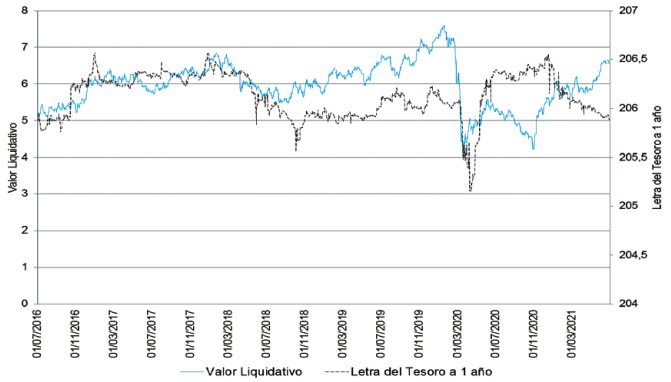
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

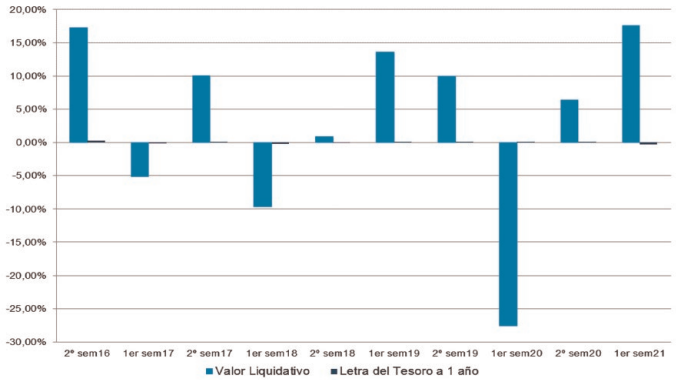
Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,90	0,46	0,45	0,36	0,55	1,94	1,96	1,91	1,85

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



A. Individual. CLASE PREMIER

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
17,86	11,09	6,09	19,35	-10,62	-22,54	25,63	-8,32	26,79

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19/04/2021	-3,32	17/03/2021	-13,61	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14/04/2021	2,80	01/03/2021	6,95	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	23,88	37,06	35,25	37,06	14,29	18,31	23,98
IBEX-35	19,94	19,94	24,64	34,16	32,28	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,51	0,53	0,47	0,53	0,29	0,30	0,34
VaR histórico (iii)	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	18,32	8,48	8,98	9,96

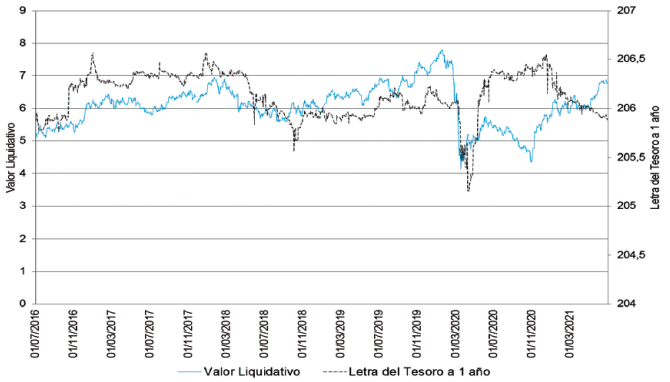
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

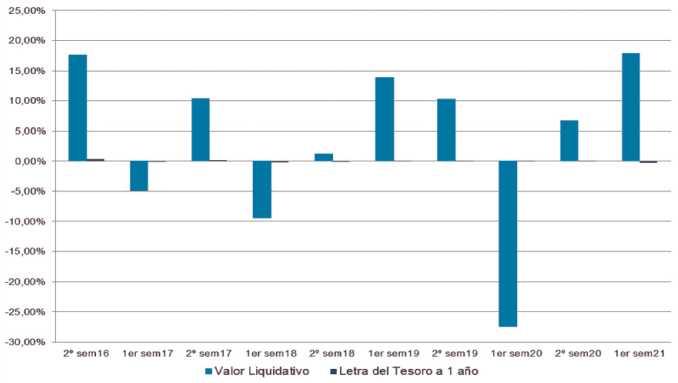
Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,65

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyan las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



A. Individual. CLASE CARTERA

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
18,05	11,20	6,16	19,42	-10,56	-22,34	25,94	-8,09	25,72

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19/04/2021	-3,32	17/03/2021	-13,61	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14/04/2021	2,82	01/03/2021	6,95	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	23,88	37,06	35,25	37,06	14,29	18,31	23,98
IBEX-35	19,94	19,94	24,64	34,16	32,28	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,51	0,53	0,47	0,53	0,29	0,30	0,34
VaR histórico (iii)	18,30	18,30	18,30	18,30	18,30	18,30	8,55	9,04	10,03

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

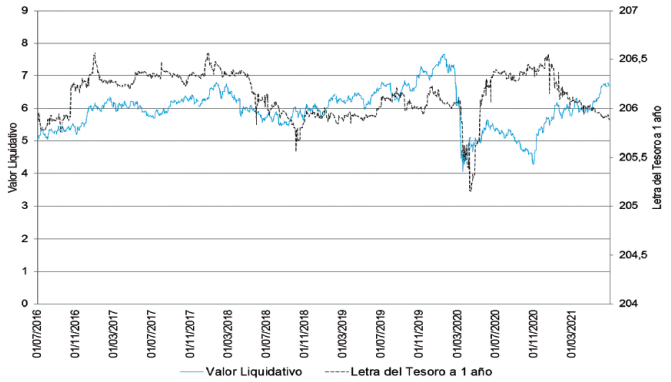
RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,51	0,26	0,25	0,29	0,35	1,14	1,16	1,11	1,29

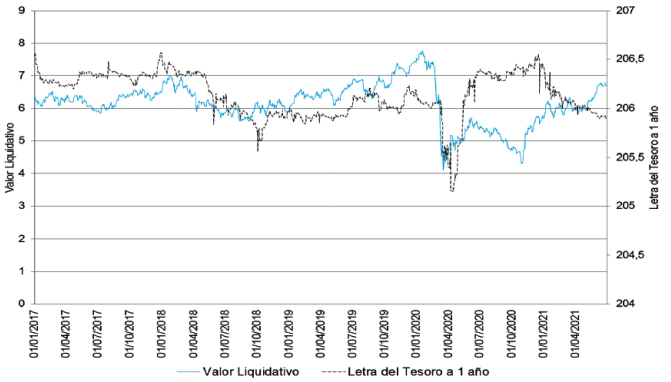
Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyan las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, F.I.

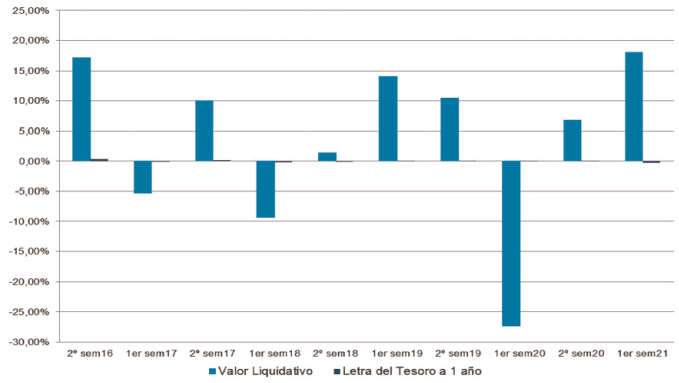
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



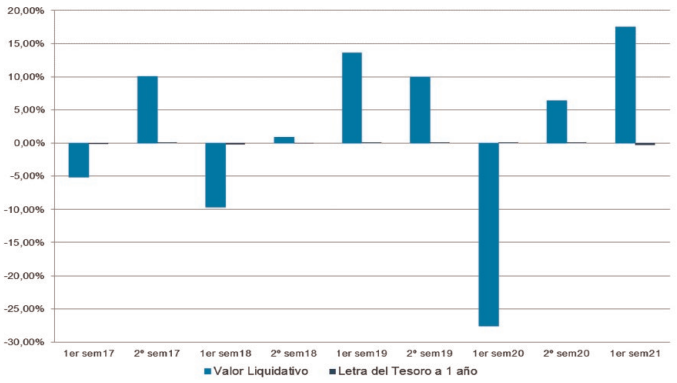
EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



A. Individual. CLASE EMPRESA

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
17,53	10,94	5,95	19,18	-10,74	-22,96	24,94	-8,82	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19/04/2021	-3,32	17/03/2021	-13,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14/04/2021	2,80	01/03/2021	6,95	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	23,88	37,06	35,25	37,06	14,29	18,31	
IBEX-35	19,94	19,94	24,64	34,16	32,28	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,51	0,53	0,47	0,53	0,29	0,30	
VaR histórico (iii)	18,46	18,46	18,77	19,08	19,40	19,08	6,03	5,92	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

A. Individual. CLASE PYME

RENTABILIDAD (% SIN ANUALIZAR)

Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
17,41	10,89	5,88	19,09	-10,81	-23,19	24,56	-9,10	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	19/04/2021	-3,32	17/03/2021	-13,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,99	14/04/2021	2,81	01/03/2021	6,95	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A.".
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

MEDIDAS DE RIESGO (%)

	Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
		Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	19,72	19,72	23,88	37,06	35,24	37,06	14,29	18,30	
IBEX-35	19,94	19,94	24,64	34,16	32,28	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,33	0,51	0,53	0,47	0,53	0,29	0,30	
VaR histórico (iii)	18,48	18,48	18,79	19,10	19,42	19,10	6,06	5,95	

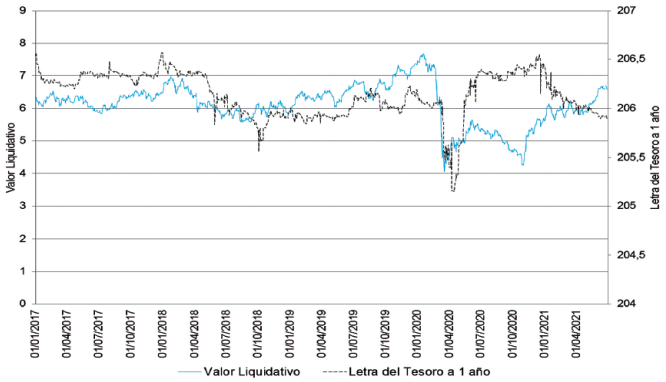
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se puede informar de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

RATIO DE GASTOS (% S/PATRIMONIO MEDIO)

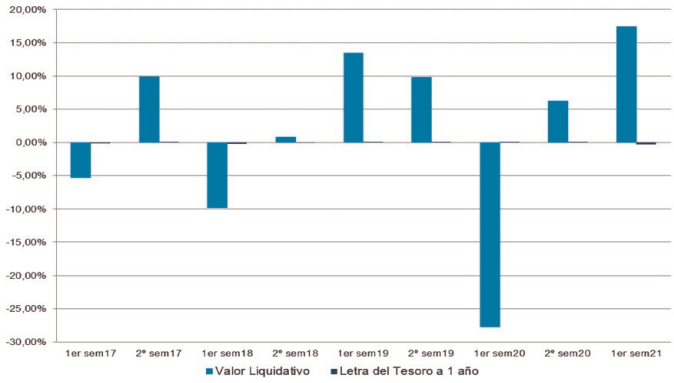
Acumulado año t-actual	Trimestral				Anual			
	Último trim. (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,05	0,53	0,52	0,57	0,63	2,23	2,26	2,21	

Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación) y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS



RENTABILIDAD SEMESTRAL DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS



B. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	4.088.692	115.728	-0,09
Renta Fija Internacional	341.413	36.030	0,53
Renta Fija Mixta Euro	96.135	1.166	2,38
Renta Fija Mixta Internacional	1.553.316	39.770	2,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	448.058	22.188	6,37
Renta Variable Euro	263.020	19.680	15,81
Renta Variable Internacional	1.310.972	108.191	16,88
IIC de Gestión Pasiva	27.827	733	-0,56
Garantizado de Rendimiento Fijo	311.035	8.822	-0,96
Garantizado de Rendimiento Variable	2.384.904	76.100	0,25
De Garantía Parcial	20.591	261	7,67
De Retorno Absoluto	75.881	10.771	0,96
Global	4.406.755	100.110	3,29
TOTAL FONDOS	15.652.462	551.989	3,08

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.213	96,60	9.282	91,84
· Cartera interior	0	0,00	0	0,00
· Cartera exterior	11.213	96,60	9.282	91,84
· Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
· Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	207	1,78	605	5,99
(±) RESTO	188	1,62	220	2,17
TOTAL PATRIMONIO	11.608	100,00	10.107	100,00

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.107	10.081	10.107	
± Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,49	-5,70	-2,49	-50,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,58	5,98	16,58	211,93
(+) Rendimientos de gestión	17,28	6,75	17,28	187,79
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	67,53
+ Dividendos	1,02	2,20	1,02	-47,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,29	2,94	15,29	485,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado de derivados (realizadas o no)	1,09	1,63	1,09	-24,94
± Resultado de IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,05	-0,12	146,64
± Otros rendimientos	0,00	0,04	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,77	-0,70	1,28
- Comisión de gestión	-0,56	-0,57	-0,56	11,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,15	-0,03	-80,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	121,20
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.608	10.107	11.608	

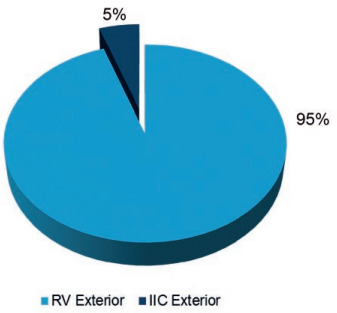
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CARTERA EXTERIOR					
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	EUR	10.622	91,51	9.282	91,85
TOTAL IIC EXTERIOR	EUR	582	5,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIORES	EUR	11.205	96,53	9.282	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	EUR	11.205	96,53	9.282	91,85

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo

Distribución inversiones financieras por tipo de activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
RUSSIAN DEPOSITARY INDEX	C/ FUTURO RDX USD VT.17/09/21	906	Inversión
Total subyacente renta variable		906	
TOTAL OBLIGACIONES		906	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la Sociedad Gestora		X
f. Sustitución de la Entidad Depositaria		X
g. Cambio de control de la Sociedad Gestora		X
h. Cambio de elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

26/03/2021: Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO DE SABADELL, S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 3424), al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario.

04/06/201: Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C., BANCO DE SABADELL, S.A., y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de SABADELL EUROPA EMERGENTE BOLSA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3424), al objeto de sustituir a BANCO DE SABADELL, S.A. por BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y depositario son el mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo de operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Se cierra un semestre con las bolsas cerca de niveles máximos del año y rentabilidades de los países desarrollados que superan el 13%, con tipos de interés a largo plazo que, aunque han subido desde final de año, recientemente han retrocedido, con mercados de materias primas al alza y un tono de optimismo económico generalizado. El riesgo de inflación, aunque está presente en el debate teórico, no se ha trasladado a los mercados financieros en forma de inestabilidad. El Banco Central Europeo sigue ligado a su actual política monetaria, con tipos de referencia muy bajos, manteniendo la compra de activos de deuda y crédito privado. Los tipos de interés en Europa, que experimentaron subidas en los plazos largos entre febrero y mayo, han iniciado un suave descenso desde mediados del segundo trimestre, a pesar de la aparición de datos de inflación en la eurozona cercanos al 2%. La gran incógnita es cuándo empezará la Reserva Federal a retirar sus estímulos monetarios y a subir los tipos de interés. El camino no es fácil y existe el riesgo de actuar demasiado pronto o demasiado tarde. De momento, la curva americana no muestra nerviosismo y, tras el repunte de febrero y marzo, lleva varios meses rebajando su pendiente, con tipos a 10 años que han terminado el semestre en un 1,47%. La fecha clave podría ser la reunión de bancos centrales que se celebra a finales de agosto en Jackson Hole, Wyoming. Este evento suele ser utilizado por los responsables de política monetaria globales para exponer su visión y formular nuevas propuestas. Mientras, el verano puede traer momentos de tensión en los mercados al caer la liquidez. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos experimentaron subidas de sus tipos de interés en el primer trimestre como consecuencia del renacimiento de las expectativas de inflación. La extensión de las vacunas hizo pensar en una rápida recuperación económica, apoyada por las políticas fiscales expansivas. Este hecho, en conjunción con la recuperación de precios de commodities en 2021 tras la caída de 2020, puso de manifiesto que los datos de inflación iban a concentrar toda la atención. ¿Es la subida de los índices de precios del primer semestre un mero efecto de base (por la caída de 2020), o augura una inflación más persistente? Está claro que en febrero la novedad del debate, tras años de índices de precios contenidos o negativos, causó un gran impacto en todas las curvas. Desde entonces, el mercado está expectante, a la espera de ver cómo se desarrollan las políticas monetarias. La paradoja es que, si bien es en Estados Unidos donde se espera que se inicien las políticas más restrictivas, es en Europa donde los tipos han tardado más en llegar a sus máximos del semestre.

El mercado de crédito sigue muy optimista. Los diferenciales de la deuda corporativa, tanto de alta calidad como high yield acaban el semestre en mínimos. Parece que este mercado está descontando un futuro perfecto, con una mejor situación económica que hará muy difícil que crezcan las situaciones de insolvencia.

En los mercados de divisas, el dólar ha pasado en el primer semestre por sucesivos periodos de apreciación y depreciación, moviéndose en un intervalo ente 1,18 y 1,22. Las diferencias de tipos a corto plazo apuntan coyunturalmente a una cierta debilidad del dólar frente al euro, aunque las previsiones de crecimiento e inflación son favorables a la divisa americana a medio plazo.

Durante el semestre se han visto favorecidas las divisas de países ligados a los precios de materias primas, como el dólar canadiense, la corona noruega y el dólar australiano. Por el contrario, divisas consideradas defensivas, como el franco suizo, se depreciaron, sobre todo en los momentos de semestre en que los tipos subían con fuerza.

Las divisas emergentes avanzaron en su conjunto, especialmente en el segundo trimestre, con alguna excepción, como el yuan chino, que finaliza el semestre en niveles similares a los del inicio de año.

En los mercados emergentes, las perspectivas de crecimiento se han revisado levemente al alza en Latinoamérica, mientras que en Asia el crecimiento se ha revisado a la baja. La reapertura y el despliegue de la vacunación están impulsando la recuperación económica: la demanda externa ya comenzó a recuperarse, mientras que la demanda interna se ha ido recuperando más rápidamente en los países menos afectados por los nuevos confinamientos. Los índices de bolsas emergentes acaban el semestre en positivo, pero claramente por debajo de los países desarrollados. Los índices que han liderado las subidas han sido los de Europa del Este y algunos países asiáticos como Korea, con rentabilidades cercanas al 15%. China, por el contrario, ha estado a la cola, con sólo un 1% de subida.

Los mercados de renta variable tuvieron altas rentabilidades en el semestre. El índice MSCI World Equity experimentó un avance del +13,3%. Desde una perspectiva geográfica, con datos en divisa local, en un cambio importante con respecto a 2020, fueron los índices europeos los que subieron más, por delante de Estados Unidos y sobre todo de los mercados emergentes. El Standar & Poor's 500 de Estados Unidos continuó el rally iniciado en enero, marcando su quinto trimestre positivo consecutivo con un crecimiento del +15,2% en los primeros seis meses de 2021. La confianza en la recuperación después de las vacunas y una temporada de ganancias positivas ayudaron a impulsar el mercado al alza.

En Europa, la mayoría de los índices de renta variable arrojaron rentabilidades positivas, gracias al carácter cíclico y de valor de los mercados europeos. El MSCI EMU y el EURO STOXX 50 obtuvieron rendimientos superiores al +15,3% y al +16,6%, respectivamente, durante el primer semestre.

El índice NIKKEI 225 de Japón obtuvo una rentabilidad del +5,7%. Nos acercamos a un importante punto de inflexión en los mercados: hasta ahora los bancos centrales, y en particular la Reserva Federal de Estados Unidos, han mantenido una visión benigna sobre la inflación. Atribuyen la reciente subida a factores transitorios y, aunque reconocen ciertos riesgos al alza en los precios, no quieren precipitarse en la vuelta a las políticas monetarias anteriores. El principal riesgo del momento es que se produzcan datos de inflación inesperadamente altos, que contribuyan a desanclar las expectativas de inflación actuales y nos sitúen en un nuevo escenario que haga necesarias políticas monetarias mucho más restrictivas. En relación con las decisiones de inversión, la principal consecuencia de este escenario es la necesidad de adoptar criterios de cautela en cuanto a los activos de riesgo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el semestre el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición, tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales, incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Agregadamente, la cartera prima los sectores de energía y financiero, en detrimento de los sectores de tecnología e inmobiliario.

c) Índice de referencia

No aplica.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio sube desde 10.107.373,72 euros hasta 11.608.479,17 euros, es decir un 14,85%. El número de partícipes baja desde 8.736 unidades hasta 8.104 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 17,25% para la clase base, un 17,58% para la clase plus, un 17,86% para la clase premier, un 18,05% para la clase cartera, un 17,53% para la clase empresa y un 17,41% para la clase pyme. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 1,20% para la clase base, un 0,90% para la clase plus, un 0,51% para la clase cartera y un 1,05% para la clase pyme sobre el patrimonio medio.
La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de -0,26%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un 17,25%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y ha sido superior al -0,26% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El Fondo incrementa el peso en el sector de energía con las compras de Lukoil y Novatek y en el sector de consumo discrecional con la compra de Allegro. Por otro lado, el Fondo reduce el peso en el sector de materiales con las ventas de Novolipetsk Steel y Phosagro, y en el sector industrial con las ventas de Turk Hava Yollari y Koc Holding. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.LUKOIL PJSC - SPON ADR (USD) (2.84%); AC.GAZPROM PAO-SPON ADR (USD) (2.20%); AC.NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S (USD) (1.99%); AC.OAO ROSNEFT OIL CO -GDR (USD) (1.44%); AC.SBERBANK-SPONSORED ADR (USD) (1.23%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.CD PROJEKT SA (PLN) (-0.55%); AC.BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS (TRY) (-0.48%); AC.AKBANK TAS (TRY) (-0.41%); AC.HACI OMER SABANCI HOLDING AS (TRY) (-0.36%); AC.TURKIYE GARANTI BANKASI AS (TRY) (-0.34%).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el índice BIST 30 y sobre el índice RDXUSD (Russian Depositary Index USD). El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo, agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados, se ha situado durante el semestre entre el 95% y el 100% de su patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones

No aplica.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El Fondo ha disminuido los niveles de riesgo acumulados respecto al semestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a la reducción de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el semestre una volatilidad del 19,71% frente a la volatilidad del 0,33% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

No aplica.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

La gestión del Fondo estará, durante todo el tiempo que dure la presente situación, encaminada a mantener los riesgos controlados y en niveles limitados, y su gestión será acorde con la evolución tanto de la epidemia como de sus consecuencias económicas. El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los fondos adscritos a la categoría de "RV Europa Emergente" según establece el diario económico Expansión.

10. Información sobre la política de remuneración

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.