

Inversabadell 25, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 25, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 y en la Nota 6 de la memoria adjunta del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

Obtención de la confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos, a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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 del Fondo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora del Fondo, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 25 de marzo de 2019.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en su Acta de Decisiones celebrada el 22 de marzo de 2018 nos nombró como auditores del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados auditores por el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas del Fondo de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006.

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se detalla, en la Nota 12 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

12 de abril de 2019



INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.ª



0N6132824

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	395 006 328,35	436 370 583,48
Deudores	2 282 242,51	4 070 941,43
Cartera de inversiones financieras	378 921 522,09	418 113 620,18
Cartera interior	47 565 828,76	91 289 995,75
Valores representativos de deuda	46 367 840,09	63 175 226,60
Instrumentos de patrimonio	1 197 988,67	1 158 195,26
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	26 956 573,89
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	333 703 217,68	329 308 886,60
Valores representativos de deuda	240 169 210,46	224 928 683,55
Instrumentos de patrimonio	93 452 814,44	104 380 203,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	81 192,78	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 347 524,35)	(2 485 262,17)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	13 802 563,75	14 186 021,87
TOTAL ACTIVO	395 006 328,35	436 370 583,48

CLASE 8.^a

ON6132825

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	394 426 143,34	435 427 484,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	394 426 143,34	435 427 484,29
Capital	-	-
Partícipes	45 894 913,98	62 253 657,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 794 452,89	3 794 452,89
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	363 265 569,55	363 265 569,55
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(18 528 793,08)	6 113 804,57
(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	580 185,01	943 099,19
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	580 185,01	839 483,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	103 615,58
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	395 006 328,35	436 370 583,48
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	40 657 999,13	41 416 700,59
Compromisos por operaciones largas de derivados	40 657 999,13	33 539 165,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	7 877 535,00
Otras cuentas de orden	196 520,95	466 594,42
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	-	466 594,42
Otros	196 520,95	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	40 854 520,08	41 883 295,01

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

ON6132826

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 667 930,27)	(6 838 398,27)
Comisión de gestión	(5 341 460,51)	(6 579 956,37)
Comisión de depositario	(204 473,25)	(235 927,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(121 996,51)	(22 514,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 667 930,27)	(6 838 398,27)
Ingresos financieros	3 820 459,10	4 230 277,28
Gastos financieros	(19 501,87)	(7 716,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 948 643,10)	2 224 366,18
Por operaciones de la cartera interior	25 868,98	(82 916,88)
Por operaciones de la cartera exterior	(1 974 512,08)	2 307 283,06
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(73 214,14)	(355 408,00)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(14 639 962,80)	6 917 726,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	41 952,00	74 514,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(13 216 688,25)	5 072 444,35
Resultados por operaciones con derivados	(1 465 226,55)	1 770 767,89
Otros	-	-
Resultado financiero	(12 860 862,81)	13 009 245,37
Resultado antes de impuestos	(18 528 793,08)	6 170 847,10
Impuesto sobre beneficios	-	(57 042,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(18 528 793,08)	6 113 804,57

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

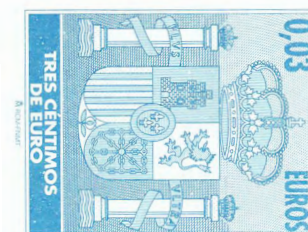
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(18 528 793,08)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-

Total de ingresos y gastos reconocidos	(18 528 793,08)
---	------------------------

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 2017	62 253 657,28	3 794 452,89	363 265 569,55	6 113 804,57	435 427 484,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	62 253 657,28	3 794 452,89	363 265 569,55	6 113 804,57	435 427 484,29
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(18 528 793,08)	(18 528 793,08)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 113 804,57	-	-	(6 113 804,57)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	75 173 472,33	-	-	-	75 173 472,33
Reembolsos	(97 646 020,21)	-	-	-	(97 646 020,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	45 894 913,98	3 794 452,89	363 265 569,55	(18 528 793,08)	394 426 143,34

CLASE 8.ª



0N6132827

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

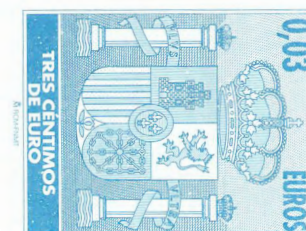
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 113 804,57
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	6 113 804,57

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 2016	109 095 900,37	3 794 452,89	363 265 569,55	5 251 778,50	481 407 701,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	109 095 900,37	3 794 452,89	363 265 569,55	5 251 778,50	481 407 701,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 113 804,57	6 113 804,57
Aplicación del resultado del ejercicio	5 251 778,50	-	-	(5 251 778,50)	-
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	96 788 976,70	-	-	-	96 788 976,70
Reembolsos	(148 882 998,29)	-	-	-	(148 882 998,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	62 253 657,28	3 794 452,89	363 265 569,55	6 113 804,57	435 427 484,29

CLASE 8.ª



0N6132828



CLASE 8.ª



0N6132829

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 26 de octubre de 2006 bajo la denominación social de INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. 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 8 de noviembre de 2006 con el número 3.598, 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 está encomendada a Sabadell Asset Management.S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

En el inicio del ejercicio 2017, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas seis clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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



CLASE 8.ª



ON6132830

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Clase Empresa: establece una inversión mínima inicial de 500.000 euros.
- Clase PYME: establece una inversión mínima inicial de 10.000 euros.

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6132831

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2018 y 2017 el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Base	Plus	Premier	Cartera	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	1,70%	0,95%	0,70%	1,325%	0,95%	1,325%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%

A partir de 18 de diciembre de 2017 y durante todo 2018 la clase base paso a ser del 1,6% y la clase cartera del 0,6%



CLASE 8.ª



0N6132832

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6132833

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



ON6132834

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2018 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



0N6132835

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0N6132836

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0N6132837

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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.



CLASE 8.ª



0N6132838

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



ON6132839

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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.



CLASE 8.ª



0N6132840

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.ª



0N6132841

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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



CLASE 8.ª



ON6132842

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.ª



0N6132843

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.^a



ON6132844

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6132845

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

i) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, 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.

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



ON6132846

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	1 498 727,21	2 948 448,43
Administraciones Públicas deudoras	434 424,08	1 107 005,09
Otros	349 091,22	15 487,91
	2 282 242,51	4 070 941,43

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018, principalmente, el importe de los saldos de dividendos extranjeros a liquidar. El capítulo "Deudores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2017, principalmente, el importe de garantías pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	57 945,44
Otros	580 185,01	781 538,17
	580 185,01	839 483,61

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	57 042,53
Otras retenciones practicadas en el ejercicio	-	902,91
	-	57 945,44



CLASE 8.ª



ON6132847

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre de los ejercicios correspondientes.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	47 565 828,76	91 289 995,75
Valores representativos de deuda	46 367 840,09	63 175 226,60
Instrumentos de patrimonio	1 197 988,67	1 158 195,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	26 956 573,89
Cartera exterior	333 703 217,68	329 308 886,60
Valores representativos de deuda	240 169 210,46	224 928 683,55
Instrumentos de patrimonio	93 452 814,44	104 380 203,05
Derivados	81 192,78	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 347 524,35)	(2 485 262,17)
	378 921 522,09	418 113 620,18

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 2018. 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 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A, excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2017 cuyas contrapartidas se encuentran detalladas en el Anexo III.



CLASE 8.ª



0N6132848

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	218 648 086,93	255 442 820,86
Número de participaciones emitidas	19 951 713,8439	22 195 958,8972
Valor liquidativo por participación	10,9589	11,5085
Número de partícipes	10 538	11 602
Clase Plus	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	142 563 461,94	143 285 085,23
Número de participaciones emitidas	12 643 867,9857	12 179 825,3530
Valor liquidativo por participación	11,2753	11,7641
Número de partícipes	824	848
Clase Premier	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	25 907 459,04	31 062 974,36
Número de participaciones emitidas	2 275 253,8401	2 621 212,4533
Valor liquidativo por participación	11,3866	11,8506
Número de partícipes	17	17
Clase PYME	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	2 012 990,12	1 949 543,51
Número de participaciones emitidas	177 502,0598	164 147,6332
Valor liquidativo por participación	11,3407	11,8768
Número de partícipes	61	52



CLASE 8.^a



ON6132849

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Clase Empresa	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	5 294 145,31	3 687 060,33
Número de participaciones emitidas	462 572,6645	308 768,3996
Valor liquidativo por participación	11,4450	11,9412
Número de partícipes	8	6

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay partícipes en la clase cartera.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	-	466 594,42
Otros	196 520,95	-
	<u>196 520,95</u>	<u>466 594,42</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



0N6132850

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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.

12. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



0N6132851

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 y 2017, ascienden a cinco miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

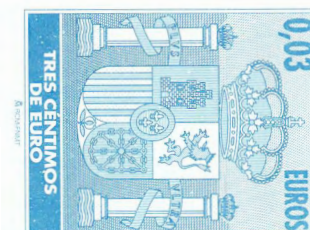
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Español4,802024-01-31	EUR	5 937 213,75	208 513,43	5 933 856,35	(3 357,40)	ES00000121G2
OBLIGACION Tesoro Español5,402023-01-31	EUR	5 793 264,00	188 996,99	5 862 668,76	69 404,76	ES00000123U9
BONOS COM.AUTONOMA DE MADR0,732021-05-19	EUR	7 533 652,31	(1 943,79)	7 621 775,72	88 123,41	ES00000101719
BONOS Tesoro Español0,402022-04-30	EUR	5 155 794,00	560,89	5 182 543,26	26 749,26	ES00000128O1
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR4,692020-03-12	EUR	6 514 045,66	(245 556,75)	6 539 739,46	25 693,80	ES00000101396
TOTALES Deuda pública		30 933 969,72	150 570,77	31 140 583,55	206 613,83	
Renta fija privada cotizada						
BONOS CAIXABANK, S.A.2,382019-05-09	EUR	1 973 910,00	(37 934,24)	1 981 246,95	7 336,95	ES0314970239
BONOS BANCO DE SABADELL0,652020-03-05	EUR	6 185 716,25	17 716,12	6 126 334,29	(59 381,96)	ES03138602P1
BONOS BANKINTER1,752019-06-10	EUR	3 202 517,00	(50 086,47)	3 202 696,02	179,02	ES03136793B0
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 362 143,25	(70 304,59)	11 310 277,26	(51 865,99)	
Emisiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE)5,902021-03-17	EUR	3 861 608,00	(272 913,57)	3 916 979,28	55 371,28	ES0378641023
TOTALES Emisiones avaladas		3 861 608,00	(272 913,57)	3 916 979,28	55 371,28	
ACCIONES admitidas cotización						
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	203 502,72	-	196 180,17	(7 322,55)	ES0167050915
ACCIONES ENDESA	EUR	271 807,99	-	260 602,98	(11 205,01)	ES0130670112
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	272 274,73	-	270 770,64	(1 504,09)	ES0116870314
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	282 356,56	-	283 310,25	953,69	ES0105046009
ACCIONES FERROVIAL	EUR	186 530,57	-	187 124,63	594,06	ES0118900010
TOTALES ACCIONES admitidas cotización		1 216 472,57	-	1 197 988,67	(18 483,90)	
TOTAL Cartera Interior		47 374 193,54	(192 647,39)	47 565 828,76	191 635,22	

CLASE 8.ª



0N6132852

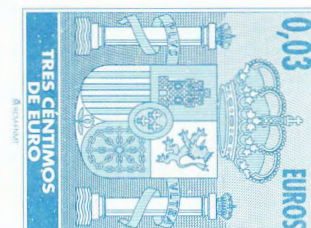
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divia	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ES TADO FRANCES4,252023-10-25	EUR	14 665 673,00	20 256,42	14 709 332,16	43 659,16	FR0010466938
OBLIGACION ES TADO ALEMAN2,002022-01-04	EUR	6 341 588,76	(8 756,55)	6 381 459,83	39 871,07	DE0001135465
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA5,502022-09-01	EUR	11 552 380,00	(228 992,44)	11 293 110,23	(259 269,77)	IT0004801541
OBLIGACION ES TADO ALEMAN1,502023-02-15	EUR	18 330 118,00	185 532,88	18 389 510,13	59 392,13	DE0001102309
BONOS REPUBLICA ITALIANA0,702020-05-01	EUR	3 028 650,00	(13 191,31)	3 029 511,97	861,97	IT0005107708
BONOS REPUBLICA ITALIANA0,652020-11-01	EUR	6 830 571,13	(36 840,90)	6 808 828,00	(21 743,13)	IT0005142143
BONOS ESTADO FRANCES0,002022-05-25	EUR	7 612 160,00	(3 969,08)	7 679 361,08	67 201,08	FR0013219177
BONOS REPUBLICA ITALIANA0,352021-11-01	EUR	9 257 120,00	53 599,03	9 200 702,01	(56 417,99)	IT0005216491
OBLIGACION ES TADO FRANCES1,752023-05-25	EUR	10 363 872,00	66 307,35	10 437 224,92	73 352,92	FR0011486067
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA0,652023-10-15	EUR	8 894 659,10	57 095,54	8 938 015,36	43 356,26	IT0005215246
OBLIGACION ES TADO BELGA0,202023-10-22	EUR	2 323 644,00	(1 632,65)	2 327 699,84	4 055,84	BE0000339482
OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA0,002023-07-15	EUR	2 306 118,00	(685,52)	2 317 521,52	11 403,52	AT0000A1PE50
BONOS REPUBLICA ITALIANA0,952023-03-01	EUR	9 157 969,60	47 901,16	9 384 891,03	226 921,43	IT0005325946
TOTALES Deuda pública		110 664 523,59	136 623,93	110 897 168,08	232 644,49	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION JPMORGAN CHASE1,502022-10-26	EUR	1 997 430,44	(15 320,14)	1 983 382,56	(14 047,88)	XS1310493744
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP2,632020-08-19	EUR	2 027 608,44	(66 150,42)	2 057 101,34	29 492,90	XS0963375232
BONOS DIAGEO FINANCE PLC0,002020-11-17	EUR	1 851 457,80	(533,43)	1 849 663,93	(1 793,87)	XS1719154657
BONOS PFIZER0,252022-03-06	EUR	1 892 882,91	6 298,79	1 899 049,32	6 166,41	XS1574157357
BONOS AUCHAN HOLDING SA0,632022-02-07	EUR	1 912 203,00	6 962,52	1 853 573,18	(58 629,82)	FR0013236312
BONOS D.TELEKOM INT FIN0,382021-10-30	EUR	1 850 720,42	996,78	1 855 892,88	5 172,46	XS1557095459
BONOS FRESENIUS FIN IRE PL0,882022-01-31	EUR	1 920 278,70	10 609,91	1 901 373,10	(18 905,60)	XS1554373164
BONOS LINDE FINANCE0,252022-01-18	EUR	1 873 772,97	4 768,40	1 879 669,47	5 896,50	XS1518704900
BONOS BANQUE FED CRED MUT0,382022-01-13	EUR	1 907 771,00	4 910,80	1 901 181,43	(6 589,57)	XS1548802914
BONOS HEIDELBERGCEMENT FIN0,502021-01-18	EUR	1 902 604,56	6 049,38	1 891 178,49	(11 426,07)	XS1549372420
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY IO,252021-01-17	EUR	1 904 406,70	2 993,88	1 906 854,89	2 448,19	XS1548792420
BONOS SNAM SPA0,002020-10-25	EUR	1 894 534,00	1 680,66	1 888 743,34	(5 790,66)	XS1508588875
BONOS KELLOGG CO.0,802022-11-17	EUR	1 917 727,00	(1 622,09)	1 912 555,42	(5 171,58)	XS1611042646
BONOS RCI BANQUE SA1,132019-09-30	EUR	1 912 415,68	(1 534,79)	1 924 414,12	11 998,44	FR0012173144
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA4,132020-04-14	EUR	2 173 470,00	(104 940,68)	2 195 821,50	22 351,50	XS0500187843
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV2,132020-08-04	EUR	2 078 245,88	(58 331,78)	2 104 121,89	25 876,01	XS0811554962
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP1,632022-09-14	EUR	2 005 355,00	(13 565,14)	1 983 956,76	(21 398,24)	XS1290850707
BONOS BARCLAYS PLC1,882021-03-23	EUR	1 991 371,00	(1 131,27)	1 959 019,85	(32 351,15)	XS1385051112
OBLIGACION INNOGY FINANCE BV1,882020-01-30	EUR	1 966 541,17	(15 625,12)	1 990 004,56	23 463,39	XS0878010718
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA4,252022-07-13	EUR	2 232 835,00	(34 178,00)	2 225 563,82	(7 271,18)	XS0802756683
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR4,412019-08-06	EUR	2 063 419,00	(103 991,14)	2 060 095,75	(3 323,25)	FR0011301480
OBLIGACION DAIMLER AG2,382022-09-12	EUR	2 035 951,00	(17 410,24)	2 018 219,14	(17 731,86)	DE000A1PGWA5
OBLIGACION IBERDROLA INTL BV3,002022-01-31	EUR	2 097 030,00	8 143,96	2 099 130,94	2 100,94	XS0990109240
BONOS FCE BANK PLC1,532020-11-09	EUR	1 971 041,00	(19 507,78)	1 930 825,85	(40 215,15)	XS1317725726

CLASE 8.ª



0N6132853

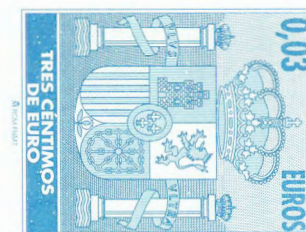
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

OBLIGACION CREDIT AGRICOLE (LN)0,882022-01-19	EUR	1 938 012,00	7 020,26	1 937 391,33	(620,67)	XS1169630602
OBLIGACION SANTANDER INTL DEBT1,382022-12-14	EUR	2 699 028,00	(16 736,09)	2 689 459,16	(9 568,84)	XS1330948818
OBLIGACION CREDIT SUISSE LONDON1,382022-01-31	EUR	1 974 005,00	6 877,01	1 971 388,15	(2 616,85)	XS1115479559
OBLIGACION BPCE4,252023-02-06	EUR	2 249 894,00	8 756,66	2 249 320,72	(573,28)	FR0011280056
OBLIGACION WOLTERS KLUWERS NV2,882023-03-21	EUR	2 118 785,00	2 915,05	2 123 942,35	5 157,35	XS0907301260
OBLIGACION MORGAN STANLEY1,002022-12-02	EUR	1 936 708,00	(5 477,06)	1 918 861,65	(17 846,35)	XS1529838085
OBLIGACION AT&T INC1,452022-06-01	EUR	1 987 153,00	(4 547,85)	1 962 158,97	(24 994,03)	XS1144086110
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE3,632021-10-07	EUR	2 751 708,00	(132 970,38)	2 772 422,65	20 714,65	XS0975256685
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES3,962021-03-26	EUR	4 156 956,00	(190 380,09)	4 200 116,80	43 160,80	XS0907289978
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES4,712020-01-20	EUR	2 201 777,00	(146 572,98)	2 223 708,42	21 931,42	XS0842214818
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA5,382019-01-29	EUR	2 127 541,00	(127 054,82)	2 124 504,78	(3 036,22)	XS0184373925
OBLIGACION ORANGE SA3,882020-04-09	EUR	1 618 210,54	(99 203,81)	1 634 905,60	16 695,06	XS0500397905
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV4,882020-03-11	EUR	2 541 837,50	(204 731,30)	2 563 605,27	21 767,77	XS0827692269
OBLIGACION E.ON INTL FIN5,752020-05-07	EUR	2 352 248,10	(207 356,19)	2 378 606,80	26 358,70	XS0361244667
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE2,632020-05-28	EUR	2 016 409,00	(19 304,58)	2 013 632,29	(2 776,71)	XS0933604943
OBLIGACION ASSICURAZ. GENERALI2,882020-01-14	EUR	2 057 647,75	(53 470,41)	2 075 899,25	18 251,50	XS1014759648
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL1,252022-11-21	EUR	1 965 272,56	(12 993,49)	1 962 381,69	(2 890,87)	XS1139688268
OBLIGACION TERNA- RETE ELEC NAZ0,882022-02-02	EUR	1 933 554,54	7 615,47	1 916 569,45	(16 985,09)	XS1178105851
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC0,752022-02-11	EUR	2 024 988,00	7 427,47	2 017 926,50	(7 061,50)	XS1188094673
BONOS TOYOTA MOTOR CREDIT0,002021-07-21	EUR	1 951 793,80	969,60	1 949 103,80	(2 690,00)	XS1720639779
OBLIGACION MONDELEZ INT INC1,002022-03-07	EUR	1 941 952,00	7 021,94	1 940 595,44	(1 356,56)	XS1197269647
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA4,002020-01-21	EUR	2 064 621,45	(34 359,01)	2 056 321,41	(8 300,04)	XS0868458653
OBLIGACION BNP PARIBAS SA0,752022-11-11	EUR	1 931 187,12	(4 393,18)	1 926 770,23	(4 416,89)	XS1394103789
OBLIGACION UBS AG LONDON1,252021-09-03	EUR	1 966 310,00	(9 181,96)	1 967 769,11	1 459,11	XS1105680703
BONOS JOHNSON & JOHNSON0,252022-01-20	EUR	1 898 349,64	2 774,69	1 901 041,94	2 692,30	XS1411535286
OBLIGACION AT&T INC1,882020-12-04	EUR	2 178 854,81	(76 212,16)	2 170 424,53	(8 430,28)	XS0861594652
OBLIGACION A2A SPA4,382021-01-10	EUR	2 293 451,00	(109 110,69)	2 291 709,62	(1 741,38)	XS0951567030
OBLIGACION ENI SPA4,132019-09-16	EUR	2 188 897,50	(161 123,87)	2 190 682,80	1 785,30	XS0451457435
BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I0,502020-03-13	EUR	1 949 588,37	(1 655,31)	1 953 458,27	3 869,90	XS1380333929
OBLIGACION HSBC HOLDINGS1,502022-03-15	EUR	1 983 638,00	3 994,86	1 950 799,06	(32 838,94)	XS1379182006
BONOS BBVA1,002021-01-20	EUR	2 454 912,00	(3 390,77)	2 465 363,70	10 451,70	XS1346315200
BONOS VODAFONE GROUP PLC0,882020-11-17	EUR	1 936 523,10	(15 478,88)	1 948 720,11	12 197,01	XS1323028479
OBLIGACION ATLANTIA SPA1,132021-11-04	EUR	1 990 728,48	(35 590,36)	1 849 487,26	(141 241,22)	XS1316567343
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO4,002020-07-22	EUR	2 580 587,60	(156 088,21)	2 589 209,74	8 622,14	XS0954248729
OBLIGACION CONTINENTAL AG3,132020-09-09	EUR	2 154 052,98	(115 231,38)	2 175 964,72	21 911,74	XS0969344083
BONOS SANTANDER CON.FIN0,902020-02-18	EUR	1 937 639,00	(3 454,41)	1 935 206,79	(2 432,21)	XS1188117391
TOTALES Renta fija privada cotizada		125 435 894,51	(2 291 123,17)	125 270 823,89	(165 070,62)	

CLASE 8.ª



0N6132854

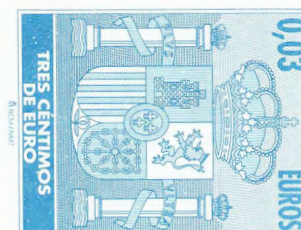
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Emissiones avaladas						
BONOS B.MONTE DEI PASCHI S0,752020-01-25	EUR	2 327 393,00	(5 500,06)	2 307 502,18	(19 890,82)	IT0005240509
BONOS B.MONTE DEI PASCHI S0,752020-03-15	EUR	1 698 059,00	5 122,34	1 693 716,31	(4 342,69)	IT0005246423
TOTALES Emissiones avaladas		4 025 452,00	(377,72)	4 001 218,49	(24 233,51)	
ACCIONES admitidas cotización						
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS	USD	695 568,65	-	640 314,46	(55 254,19)	US6974351057
ACCIONES COMMERCE BANCSHARES	USD	498 261,36	-	468 594,98	(29 666,38)	US2005251036
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	415 391,67	-	420 571,10	5 179,43	US89417E1091
ACCIONES GEBERIT AG	CHF	199 758,59	-	203 784,65	4 026,06	CH0030170408
ACCIONES 3i GROUP PLC	GBP	351 256,87	-	347 531,57	(3 725,30)	GB00B1YW4409
ACCIONES JACOBS ENG GROUP	USD	182 156,06	-	187 322,78	5 166,72	US4698141078
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	268 743,89	-	277 513,03	8 769,14	FR0006174348
ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	422 031,74	-	411 744,80	(10 286,94)	GB00B24CGK77
ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	575 608,32	-	621 624,20	46 015,88	US44919P5089
ACCIONES SANDS CHINAS LTD	HKD	259 729,72	-	267 771,51	8 041,79	KYG7800X1079
ACCIONES KANGWON LAND INC	KRW	243 108,73	-	237 527,43	(5 581,30)	KR7035250000
ACCIONES PRESIDENT CHAIN STOR	TWD	353 813,53	-	355 501,70	1 688,17	TW0002912003
ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	JPY	393 149,47	-	392 437,71	(711,76)	JP3268950007
ACCIONES CARLSBERG AS	DKK	273 257,85	-	269 017,71	(4 240,14)	DK0010181759
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	781 746,07	-	702 523,45	(79 222,62)	US57636Q1040
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	214 973,08	-	210 334,50	(4 638,58)	DE000SYM9999
ACCIONES PTT EXPLORATION AND	THB	332 725,26	-	326 604,60	(6 120,66)	TH0355A10Z04
ACCIONES ZOETIS INC	USD	475 051,97	-	482 407,11	7 355,14	US98978V1035
ACCIONES DENA CO LTD	JPY	350 292,10	-	349 277,89	(1 014,21)	JP3548610009
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	449 194,47	-	449 623,83	429,36	IE00B4BNMY34
ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	325 749,79	-	336 289,61	10 539,82	US31620M1062
ACCIONES GUANGDONG INVESTMENT	HKD	268 081,35	-	270 158,14	2 076,79	HK0270001396
ACCIONES RANDGOLD RESOURCES	GBP	148 024,46	-	148 126,91	102,45	GB00B01C3S32
ACCIONES CME GROUP INC	USD	458 754,64	-	464 846,18	6 091,54	US12572Q1058
ACCIONES BASF SE	EUR	335 848,09	-	337 817,20	1 969,11	DE000BASF111
ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	USD	458 060,39	-	349 720,04	(108 340,35)	US03076C1062
ACCIONES EDENRED	EUR	274 857,95	-	282 022,13	7 164,18	FR0010908533
ACCIONES CHUNGHWA TELECOM	USD	559 597,72	-	568 321,11	8 723,39	US17133Q5027
ACCIONES DUFREY AG	CHF	357 595,68	-	368 475,91	10 880,23	CH0023405456
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	474 140,67	-	434 756,89	(39 383,78)	US1491231015
ACCIONES KAR AUCTION SERVICES	USD	360 338,76	-	361 655,11	1 316,35	US48238T1097
ACCIONES CAPITALAND MALL TRUS	SGD	242 962,37	-	239 389,59	(3 572,78)	SG1M51904654
ACCIONES SUNCOR ENERGY	CAD	402 219,78	-	414 668,63	12 448,85	CA8672241079
ACCIONES NEWCREST MINING LTD	AUD	188 808,33	-	190 340,28	1 531,95	AU000000NCM7
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	369 267,34	-	367 473,13	(1 794,21)	CA5394811015
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	372 133,97	-	362 933,00	(9 200,97)	BE0974293251
ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	403 287,08	-	410 175,61	6 888,53	AU000000WES1
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	USD	482 879,03	-	418 984,04	(63 894,99)	US04623U1025

CLASE 8.ª



0N6132855

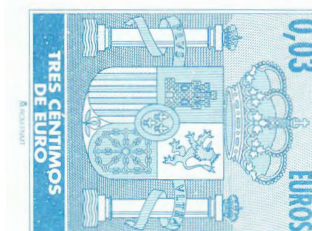
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	400 058,21	-	426 274,74	26 216,53	US2166484020
ACCIONES CDK GLOBAL INC	USD	584 397,21	-	603 582,74	19 185,53	US12508E1010
ACCIONES MACY S INC	USD	353 794,06	-	363 207,46	9 413,40	US55616P1049
ACCIONES CHINA STEEL CORP	TWD	179 141,60	-	180 179,92	1 038,32	TW0002002003
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	457 024,80	-	459 108,00	2 083,20	BE0003565737
ACCIONES MEDIATEK INC	TWD	598 290,12	-	616 498,25	18 208,13	TW0002454006
ACCIONES VERBUND AG	EUR	206 054,04	-	178 826,48	(27 227,56)	AT0000746409
ACCIONES NESTLE	CHF	808 704,30	-	801 828,36	(6 875,94)	CH0038863350
ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	240 364,25	-	235 557,90	(4 806,35)	FR0010613471
ACCIONES UCB SA	EUR	405 661,82	-	401 775,50	(3 886,32)	BE0003739530
ACCIONES NETAPP INC	USD	662 835,60	-	610 383,15	(52 452,45)	US64110D1046
ACCIONES ADVANCE AUTO PARTS	USD	386 014,80	-	378 925,45	(7 089,35)	US00751Y1064
ACCIONES KONE OYJ	EUR	300 887,48	-	299 891,28	(996,20)	FI0009013403
ACCIONES PPG INDUSTRIES INC	USD	247 975,64	-	258 761,61	10 785,97	US6935061076
ACCIONES ALFA LAVAL AB	SEK	343 209,32	-	277 006,58	(66 202,74)	SE0000695876
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO	JPY	418 761,42	-	412 337,72	(6 423,70)	JP3475350009
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	339 930,92	-	344 882,16	4 951,24	NL0000395903
ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	308 309,70	-	317 125,40	8 815,70	GB00B19NLV48
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	365 924,45	-	370 284,20	4 359,75	DE0008402215
ACCIONES PHILIP MORRIS INTL	USD	513 335,43	-	498 095,14	(15 240,29)	US7181721090
ACCIONES GENTING SINGAPUR LTD	SGD	248 353,00	-	247 375,93	(977,07)	SGXE21576413
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	289 907,06	-	278 797,14	(11 109,92)	US29476L1070
ACCIONES WHARF REAL ESTATE IN	HKD	251 473,74	-	245 572,46	(5 901,28)	KYG9593A1040
ACCIONES FEDERAL REALTY INVE	USD	251 053,92	-	242 687,52	(8 366,40)	US3137472060
ACCIONES WOODSIDE PETROLEUM L	AUD	359 590,04	-	375 152,92	15 562,88	AU000000WPL2
ACCIONES TRYG A/S	DKK	353 016,41	-	356 021,83	3 005,42	DK0060636678
ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	339 245,06	-	334 111,12	(5 133,94)	US1890541097
ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	399 687,72	-	393 327,67	(6 360,05)	US16119P1084
ACCIONES AURIZON HOLDINGS LTD	AUD	269 457,50	-	276 744,15	7 286,65	AU000000AZJ1
ACCIONES IMPERIAL OIL LIMITED	CAD	329 371,72	-	325 277,00	(4 094,72)	CA4530384086
ACCIONES WASTE CONNECTIONS	CAD	294 897,91	-	298 181,93	3 284,02	CA94106B1013
ACCIONES QURATE RETAIL INC	USD	308 918,52	-	324 295,13	15 376,61	US74915M1009
ACCIONES CROWN CASTLE INTL CO	USD	328 524,89	-	328 570,47	45,58	US22822V1017
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	370 637,60	-	371 049,49	411,89	US00507V1098
ACCIONES PEMBINA PIPELINE COR	CAD	338 259,30	-	334 300,79	(3 958,51)	CA7063271034
ACCIONES ADYEN NV	EUR	269 155,74	-	303 556,95	34 401,21	NL0012969182
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	254 639,73	-	249 524,38	(5 115,35)	IT0005252207
ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	385 931,96	-	346 823,85	(39 108,11)	GB00B1VZ0M25
ACCIONES IDEX CORPORATION	USD	279 282,67	-	280 284,21	1 001,54	US45167R1041
ACCIONES CGI GROUP INC	CAD	582 771,84	-	608 943,19	26 171,35	CA39945C1095
ACCIONES BANK OF HAWAII CORP	USD	435 261,04	-	437 295,32	2 034,28	US0625401098
ACCIONES CI FINANCIAL CORPORA	CAD	368 393,97	-	327 205,73	(41 188,24)	CA1254911003
ACCIONES SUNTORY BEVER & FOOD	JPY	278 637,08	-	279 447,71	810,63	JP3336560002

CLASE 8.ª



0N6132856

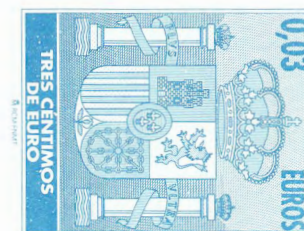
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES PTT PCL	THB	368 834,43	-	363 454,28	(5 380,15)	TH0646010Z00
ACCIONES APTIV PLC	USD	259 878,25	-	255 481,41	(4 396,84)	JE00B783TY65
ACCIONES AON PLC	USD	402 948,16	-	418 881,16	15 933,00	GB00B5BT0K07
ACCIONES E. SUN FINANCIAL HOL	TWD	462,02	-	472,16	10,14	TW0002884004
ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	269 048,22	-	286 786,82	17 738,60	US43300A2033
ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	CAD	695 250,46	-	651 545,55	(43 704,91)	CA7800871021
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	307 402,57	-	304 330,05	(3 072,52)	AU000000TCL6
ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO	USD	330 544,41	-	331 523,52	979,11	US1713401024
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	234 161,27	-	228 136,93	(6 024,34)	US85571B1052
ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS I	USD	306 540,65	-	305 982,12	(558,53)	US82968B1035
ACCIONES FIRST HAWAIIAN INC	USD	431 563,80	-	440 563,23	8 999,43	US32051X1081
ACCIONES SYDNEY AIRPORT	AUD	280 309,38	-	273 882,14	(6 427,24)	AU000000SYD9
ACCIONES AMETEK INC	USD	285 956,72	-	291 542,68	5 585,96	US0311001004
ACCIONES GENUINE PARTS CO	USD	251 165,84	-	255 098,91	3 933,07	US3724601055
ACCIONES DANAHER CORPORATION	USD	391 290,49	-	404 513,80	13 223,31	US2358511028
ACCIONES INCITEC PIVOT LTD	AUD	200 339,31	-	201 291,10	951,79	AU000000IPL1
ACCIONES NUTRIEN LTD	CAD	256 947,19	-	266 619,75	9 672,56	CA67077M1086
ACCIONES FRANCO NEVADA CORP	CAD	189 430,44	-	189 843,27	412,83	CA3518581051
ACCIONES ESSITY AKTIEBOLAG	SEK	323 820,42	-	328 167,75	4 347,33	SE0009922164
ACCIONES HONG KONG & CHINA GA	HKD	298 500,01	-	299 913,01	1 413,00	HK0003000038
ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	182 412,75	-	187 744,44	5 331,69	US7802871084
ACCIONES CAPITALAND LTD	SGD	245 053,12	-	244 676,20	(376,92)	SG1J27887962
ACCIONES LIVE NATION ENTERTAI	USD	256 999,03	-	243 694,96	(13 304,07)	US5380341090
ACCIONES HANG SENG BANK LTD	HKD	538 114,81	-	474 467,47	(63 647,34)	HK0011000095
ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	CAD	376 840,30	-	383 513,31	6 673,01	CA1363851017
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	420 152,62	-	476 414,54	56 261,92	US1255231003
ACCIONES RESTAURANT BRANDS IN	CAD	264 924,59	-	264 621,29	(303,30)	CA76131D1033
ACCIONES APARTMENT INVT & MGM	USD	249 331,49	-	240 194,12	(9 137,37)	US03748R1014
ACCIONES VMWARE INCOME	USD	565 809,68	-	523 578,58	(42 231,10)	US9285634021
ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	HKD	269 711,26	-	274 457,43	4 746,17	BMG2178K1009
ACCIONES ROLLINS INC	USD	361 806,68	-	371 544,51	9 737,83	US7757111049
ACCIONES SK HOLDINGS CO LTD	KRW	603 955,19	-	593 317,03	(10 638,16)	KR7034730002
ACCIONES UNITI GROUP INC	USD	236 010,26	-	230 610,86	(5 399,40)	US91325V1089
ACCIONES VENTAS INC	USD	281 627,20	-	268 147,97	(13 479,23)	US92276F1003
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	395 516,38	-	397 658,73	2 142,35	FI0009003305
ACCIONES LINDE PLC	EUR	381 224,04	-	392 927,80	11 703,76	IE00BZ12WP82
ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	342 496,12	-	343 165,33	669,21	GB0002405495
ACCIONES CHINA UNICOM LTD	USD	544 678,51	-	517 738,23	(26 940,28)	US16945R1041
ACCIONES INTUIT INC	USD	662 820,96	-	687 061,25	24 240,29	US4612021034
ACCIONES MARRIOTT INTERN.	USD	380 247,60	-	308 481,16	(71 766,44)	US5719032022
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	379 749,57	-	387 106,39	7 356,82	US0530151036
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	464 463,18	-	467 093,05	2 629,87	FR0000121667
ACCIONES ZURICH INSURANCE GR	CHF	476 278,24	-	456 211,09	(20 067,15)	CH0011075394

CLASE 8.ª



0N6132857

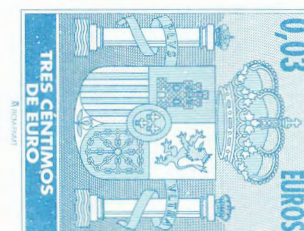
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES LEGRAND, S.A.	EUR	293 140,90	-	297 426,90	4 286,00	FR0010307819
ACCIONES MICHELIN (CGDE)	EUR	260 891,15	-	266 602,50	5 711,35	FR0000121261
ACCIONES VINCI SA	EUR	268 880,71	-	271 371,36	2 490,65	FR0000125486
ACCIONES FISERV INC	USD	320 064,48	-	326 280,48	6 216,00	US3377381088
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	305 580,92	-	305 442,10	(138,82)	US7043261079
ACCIONES ENGIE	EUR	314 713,98	-	314 703,15	(10,83)	FR0010208488
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	501 381,21	-	519 440,30	18 059,09	US0758871091
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	612 135,59	-	630 369,01	18 233,42	GB00B03MLX29
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	452 281,81	-	457 887,72	5 605,91	NL0000009538
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	409 835,39	-	399 511,20	(10 324,19)	DE0006599905
ACCIONES COMCAST CORP	USD	353 694,78	-	348 515,96	(5 178,82)	US20030N1019
ACCIONES PETROCHINA CO LTD	USD	343 989,68	-	339 815,68	(4 174,00)	US71646E1001
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	185 396,09	-	186 048,00	651,91	FR0000130452
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	USD	358 970,25	-	331 239,52	(27 730,73)	US16941R1086
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	471 708,54	-	471 971,26	262,72	NL0000009355
ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	815 015,15	-	620 246,79	(194 768,36)	JP3436100006
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	298 440,83	-	296 519,60	(1 921,23)	JP3421800008
ACCIONES DAINIPPON PHARMA CO	JPY	392 714,02	-	379 951,59	(12 762,43)	JP3495000006
ACCIONES REPUBLIC SERV INC	USD	291 231,45	-	290 207,98	(1 023,47)	US7607591002
ACCIONES SWIRE PACIFIC LTD	HKD	268 633,49	-	267 470,39	(1 163,10)	HK0019000162
ACCIONES KINDER MORGAN INC/DE	USD	390 029,21	-	380 818,94	(9 210,27)	US49456B1017
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	364 912,05	-	368 553,79	3 641,74	GB0004544929
ACCIONES MAXIM INTEGRATED P	USD	600 899,82	-	620 938,40	20 038,58	US57772K1016
ACCIONES ENEL SPA	EUR	312 567,81	-	355 622,18	43 054,37	IT0003128367
ACCIONES TORONTO-DOMINION BK	CAD	681 630,24	-	633 799,90	(47 830,34)	CA8911605092
ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	587 347,55	-	591 698,62	4 351,07	IL0010824113
ACCIONES PARKER HANNIFIN	USD	301 080,63	-	304 027,66	2 947,03	US7010941042
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	333 060,79	-	339 091,81	6 031,02	US6819191064
ACCIONES ZIMMER BIO HD INC	USD	414 086,08	-	425 135,34	11 049,26	US98956P1021
ACCIONES US BANCORP	USD	578 703,56	-	581 759,53	3 055,97	US9029733048
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	753 003,61	-	777 911,58	24 907,97	US1667641005
ACCIONES AMGEN INC	USD	644 180,25	-	683 698,84	39 515,59	US0311621009
ACCIONES NOVARTIS	CHF	856 830,80	-	867 801,10	10 970,30	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	772 560,50	-	776 734,90	4 174,40	CH0012032048
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	404 165,99	-	394 620,35	(9 545,64)	US1941621039
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	239 497,44	-	251 100,68	11 603,24	FR0000124141
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	975 143,52	-	905 989,64	(69 153,88)	US91324P1021
ACCIONES ABB LTD	CHF	337 551,65	-	339 187,36	1 635,71	CH0012221716
ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	207 207,40	-	210 365,29	3 157,89	US6516391066
ACCIONES SIEMENS	EUR	470 379,76	-	468 982,08	(1 397,68)	DE0007236101
ACCIONES ECOLAB INC	USD	284 345,07	-	285 989,28	1 644,21	US2788651006
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	183 452,99	-	185 594,85	2 141,86	FI0009005987
ACCIONES ORACLE CORP	USD	836 749,58	-	839 028,64	2 279,06	US68389X1054

CLASE 8.ª



0N6132858

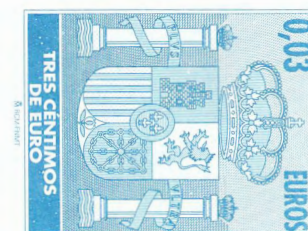
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	592 168,00	-	583 992,52	(8 175,48)	US1773761002
ACCIONES VERISIGN INC	USD	589 095,62	-	602 779,65	13 684,03	US92343E1029
ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	575 467,45	-	577 674,39	2 206,94	US00971T1016
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	629 246,83	-	622 647,48	(6 599,35)	DE0005557508
ACCIONES WAL-MART MEXICO	USD	399 494,37	-	402 020,80	2 526,43	US93114W1071
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	234 618,10	-	232 533,76	(2 084,34)	CH0010645932
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	351 535,28	-	342 582,53	(8 952,75)	JP3726800000
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	388 411,14	-	379 303,27	(9 107,87)	US4943681035
ACCIONES 3M COMPANY	USD	500 338,67	-	507 874,08	7 535,41	US88579Y1010
ACCIONES SUBARU CORP	JPY	254 009,79	-	254 689,73	679,94	JP3814800003
ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	297 483,40	-	302 687,21	5 203,81	IE00BDB6Q211
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	303 363,57	-	301 033,84	(2 329,73)	HK0002007356
ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	USD	234 886,38	-	235 176,14	289,76	US16934Q2084
ACCIONES BB SEGURIDADE PARTIC	BRL	365 042,47	-	374 412,69	9 370,22	BRBBSEACNOR5
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	405 268,55	-	417 501,75	12 233,20	US09857L1089
ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	204 968,48	-	208 583,29	3 614,81	SE0007100581
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	USD	588 268,83	-	598 164,09	9 895,26	US1689191088
ACCIONES DBS GROUP HOLDINGS	USD	514 881,64	-	519 061,86	4 180,22	US23304Y1001
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMO	EUR	288 364,08	-	240 590,22	(47 773,86)	NL0010877643
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	272 834,77	-	286 050,35	13 215,58	US5178341070
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	556 950,38	-	552 862,72	(4 087,66)	CA0641491075
ACCIONES BENESSE HOLDINGS INC	JPY	348 393,90	-	355 245,20	6 851,30	JP3835620000
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	305 175,87	-	307 887,64	2 711,77	JP3358000002
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	393 558,68	-	408 491,29	14 932,61	CH0012549785
ACCIONES ENBRIDGE INC	CAD	432 701,50	-	431 370,91	(1 330,59)	CA29250N1050
ACCIONES SGS SA	CHF	284 802,34	-	286 656,01	1 853,67	CH0002497458
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	426 457,09	-	446 285,17	19 828,08	US09247X1019
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	235 879,29	-	233 703,90	(2 175,39)	US55272X1028
ACCIONES BOC HONG KONG HOL LT	USD	484 468,10	-	460 182,86	(24 285,24)	US0968132094
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	462 367,72	-	419 182,37	(43 185,35)	US78409V1044
ACCIONES LAND SECURITIES GR	GBP	250 985,93	-	246 436,03	(4 549,90)	GB00BYW0PQ60
ACCIONES FORTIVE CORP	USD	299 949,06	-	307 888,69	7 939,63	US34959J1088
ACCIONES COMFORTDELGRO CORP	SGD	246 219,65	-	248 002,69	1 783,04	SG1N31909426
ACCIONES SS&C TECHNOLOGIES HO	USD	672 100,98	-	599 657,39	(72 443,59)	US78467J1007
ACCIONES PARTNERS GROUP HD AG	CHF	351 108,58	-	355 820,90	4 712,32	CH0024608827
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	310 253,30	-	315 343,66	5 090,36	US7766961061
ACCIONES NIKON CORPORATION	JPY	376 574,49	-	304 892,08	(71 682,41)	JP3657400002
ACCIONES PUBLIC BANK BERHAD	MYR	477 130,93	-	481 879,00	4 748,07	MYL12950O004
ACCIONES BHP BILLITON LTD	AUD	333 176,86	-	341 498,46	8 321,60	AU000000BHP4
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	257 194,29	-	255 862,45	(1 331,84)	US9621661043
ACCIONES TELSTRA CORP LTD	AUD	549 751,65	-	565 266,98	15 515,33	AU000000TLS2
ACCIONES DIAGEO	GBP	446 794,80	-	444 564,35	(2 230,45)	GB0002374006
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	599 982,41	-	608 525,63	8 543,22	JP3818000006

CLASE 8.ª



0N6132859

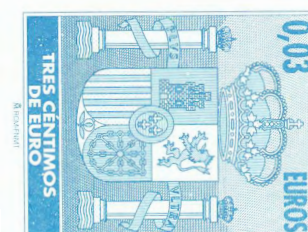
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	538 218,08	-	539 956,62	1 738,54	DE0008404005
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	834 653,87	-	794 455,89	(40 197,98)	US4370761029
ACCIONES KOHLS CORP	USD	366 911,34	-	401 545,28	34 633,94	US5002551043
ACCIONES AXA SA	EUR	450 693,64	-	452 780,58	2 086,94	FR0000120628
ACCIONES DANONE	EUR	353 302,07	-	350 299,45	(3 002,62)	FR0000120644
ACCIONES ABBOTT LABS	USD	639 863,27	-	677 766,60	37 903,33	US0028241000
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	1 102 599,94	-	1 022 556,26	(80 043,68)	US17275R1023
ACCIONES PEPSICO INC	USD	599 154,20	-	593 869,74	(5 284,46)	US7134481081
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	565 114,21	-	494 350,05	(70 764,16)	CA1360691010
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1 151 732,56	-	1 146 586,01	(5 146,55)	US4781601046
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	585 673,72	-	524 915,56	(60 758,16)	CA0636711016
ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	345 452,86	-	345 516,15	63,29	US94106L1098
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	568 423,76	-	569 331,85	908,09	JP3633400001
ACCIONES WALMART INC	USD	641 816,51	-	674 929,37	33 112,86	US9311421039
ACCIONES DENSO CORP	JPY	271 886,74	-	279 555,63	7 668,89	JP3551500006
ACCIONES TELEFONA LM ERICSSON	SEK	626 894,10	-	631 561,54	4 667,44	SE0000108656
ACCIONES CANON INC	JPY	639 252,84	-	640 588,00	1 335,16	JP3242800005
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	291 918,33	-	289 731,60	(2 186,73)	NL0000009165
ACCIONES STANDARD BANK GROUP	ZAR	455 994,52	-	469 037,07	13 042,55	ZAE000109815
ACCIONES BK CENTRAL ASIA TBK	IDR	423 891,31	-	489 426,55	65 535,24	ID1000109507
ACCIONES PT BANK RAKYAT INDON	IDR	457 881,61	-	468 400,78	10 519,17	ID1000118201
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	457 853,86	-	476 722,63	18 868,77	US70450Y1038
ACCIONES FUBON FINANCIAL HOLD	TWD	373 322,14	-	375 132,88	1 810,74	TW0002881000
ACCIONES PETRONAS CHEMICALS G	MYR	205 505,58	-	208 874,33	3 368,75	MYL5183OO008
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	283 692,75	-	278 871,91	(4 820,84)	GB0007188757
TOTALES ACCIONES admitidas cotización		94 261 703,76	-	93 452 814,44	(808 889,32)	
TOTAL Cartera Exterior		334 387 573,86	2 154 876,96	333 622 024,90	(765 548,96)	

CLASE 8.ª



0N6132860

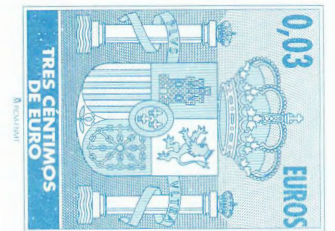
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTUROEUROSTOX50102019-03-15	EUR	11 774 780,00	11 568 860,00	15/03/2019
FUTUROEU.ALEMAN 02/2412019-03-07	EUR	18 093 220,00	18 155 240,00	7/03/2019
FUTUROS&P 500502019-03-15	USD	10 789 999,13	10 593 966,35	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		40 657 999,13	40 318 066,35	
TOTALES		40 657 999,13	40 318 066,35	

CLASE 8.ª



0N6132861

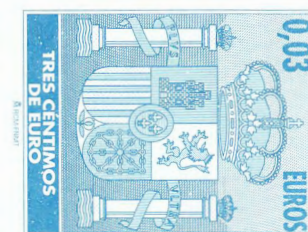
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION COM.AUTONOMA DE MADR 4,69 2020-03-12	EUR	6 514 045,66	6 937,38	6 548 249,93	34 204,27	ES0000101396
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	3 377 581,44	(47 598,59)	3 395 090,93	17 509,49	ES0000101586
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	4 000 836,50	3 088,34	4 059 906,55	59 070,05	ES0001352543
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	7 533 652,31	13 152,90	7 611 753,19	78 100,88	ES0000101719
BONO Tesoro Español 0,40 2022-04-30	EUR	11 929 092,00	30 872,84	11 875 975,35	(53 116,65)	ES0000012801
BONO Tesoro Español 0,45 2022-10-31	EUR	11 896 052,00	8 334,48	11 831 101,77	(64 950,23)	ES0000012A97
TOTALES Deuda pública		45 251 259,91	14 787,35	45 322 077,72	70 817,81	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	2 542 560,00	(75 153,59)	2 552 979,34	10 419,34	ES0340609199
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	1 973 910,00	(18 676,44)	2 002 782,15	28 872,15	ES0314970239
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	3 202 517,00	11,68	3 207 932,87	5 415,87	ES03136793B0
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	6 185 716,25	10 587,84	6 159 975,00	(25 741,25)	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 904 703,25	(83 230,51)	13 923 669,36	18 966,11	
Emisiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	3 861 608,00	(119 098,81)	3 929 479,52	67 871,52	ES0378641023
TOTALES Emisiones avaladas		3 861 608,00	(119 098,81)	3 929 479,52	67 871,52	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	445 593,02	-	436 039,14	(9 553,88)	ES0173516115
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	342 068,53	-	342 640,48	571,95	ES0167050915
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	360 107,17	-	367 371,72	7 264,55	ES0177542018
DERECHOS REPSOL SA	EUR	12 139,91	-	12 143,92	4,01	ES06735169B1
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 159 908,63	-	1 158 195,26	(1 713,37)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,13 2018-01-18	EUR	8 000 000,00	9 886,92	8 000 505,55	505,55	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-03-02	EUR	7 350 000,00	6 733,20	7 351 331,33	1 331,33	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-05-17	EUR	11 600 000,00	7 968,93	11 604 737,01	4 737,01	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		26 950 000,00	24 589,05	26 956 573,89	6 573,89	
TOTAL Cartera Interior		91 127 479,79	(162 952,92)	91 289 995,75	162 515,96	

CLASE 8.ª



0N6132862

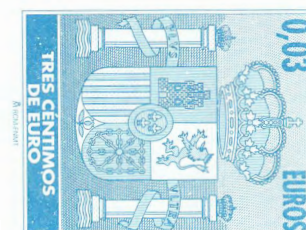
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,00 2022-01-04	EUR	10 745 272,00	100 384,45	10 709 109,52	(36 162,48)	DE0001135465
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	18 452 882,59	(553 652,77)	18 606 788,59	153 906,00	IT0004966401
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,70 2020-05-01	EUR	5 461 665,50	(7 671,43)	5 508 614,73	46 949,23	IT0005107708
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	EUR	7 640 120,30	(19 024,06)	7 683 386,54	43 266,24	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	16 140 655,91	(82 949,60)	16 177 126,97	36 471,06	FR0012968337
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2021-05-25	EUR	18 369 647,35	(38 234,74)	18 419 277,09	49 629,74	FR0013157096
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,20 2022-04-01	EUR	7 049 414,99	13 291,65	7 163 830,65	114 415,66	IT0005244782
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2022-05-25	EUR	15 850 320,00	(3 246,12)	15 923 829,12	73 509,12	FR0013219177
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2021-11-01	EUR	18 711 200,00	41 886,50	18 899 785,60	188 585,60	IT0005216491
TOTALES Deuda pública		118 421 178,64	(549 216,12)	119 091 748,81	670 570,17	
Renta fija privada cotizada						
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,42 2018-05-15	EUR	739 792,80	(12 576,01)	740 841,61	1 048,81	IT0004909013
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	EUR	1 177 810,00	18 955,17	1 177 485,79	(324,21)	XS0802756683
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	2 154 052,98	(72 499,13)	2 197 230,36	43 177,38	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	2 580 587,60	(93 321,21)	2 641 880,94	61 293,34	XS0954248729
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	1 990 728,48	(19 211,60)	1 991 109,20	380,72	XS1316567343
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	1 936 523,10	(8 047,06)	1 953 994,64	17 471,54	XS1323028479
BONO BBVA 1,00 2021-01-20	EUR	2 454 912,00	10 569,59	2 471 059,34	16 147,34	XS1346315200
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	EUR	1 949 588,37	2 660,77	1 960 016,89	10 428,52	XS1380333929
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	1 100 814,00	420,72	1 113 991,48	13 177,48	FR0013155868
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	2 188 897,50	(84 540,36)	2 197 013,29	8 115,79	XS0451457435
BONO JOHNSON & JOHNSON 0,25 2022-01-20	EUR	1 474 089,10	2 600,99	1 479 377,10	5 288,00	XS1411535286
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	2 293 451,00	(30 140,20)	2 303 694,39	10 243,39	XS0951567030
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	1 997 430,44	4 631,83	1 995 958,59	(1 471,85)	XS1310493744
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	EUR	1 045 537,35	962,14	1 044 973,07	(564,28)	XS1394103789
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	2 005 355,00	8 530,83	2 002 957,79	(2 397,21)	XS1290850707
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,25 2021-01-17	EUR	858 806,52	1 852,27	861 830,75	3 024,23	XS1548792420
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 0,50 2021-01-18	EUR	648 733,91	3 145,14	655 105,33	6 371,42	XS1549372420
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	EUR	1 907 771,00	6 819,23	1 906 303,00	(1 468,00)	XS1548802914
BONO LINDE FINANCE 0,25 2022-01-18	EUR	1 134 586,00	3 347,76	1 144 981,54	10 395,54	XS1518704900
BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,87 2022-01-31	EUR	569 789,10	4 611,39	579 450,95	9 661,85	XS1554373164
BONO D.TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	EUR	812 249,90	853,91	818 117,18	5 867,28	XS1557095459
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	1 105 731,00	5 138,79	1 110 865,46	5 134,46	FR0013236312
BONO PFIZER 0,25 2022-03-06	EUR	1 171 162,08	3 368,49	1 175 802,83	4 640,75	XS1574157357
BONO DIAGEO FINANCE PLC 0,00 2020-11-17	EUR	1 851 457,80	(44,33)	1 846 325,83	(5 131,97)	XS1719154657
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2021-07-21	EUR	1 951 793,80	95,60	1 945 657,25	(6 136,55)	XS1720639779
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	1 991 371,00	26 857,25	1 990 444,33	(926,67)	XS1385051112
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	2 392 992,87	(46 847,64)	2 390 350,15	(2 642,72)	XS0861594652
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	1 979 821,02	(31 248,28)	2 007 890,97	28 069,95	XS1074053130

CLASE 8.ª



0N6132863

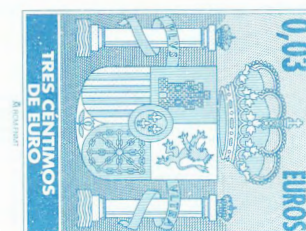
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	2 206 771,05	(91 994,46)	2 234 429,48	27 658,43	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	2 233 563,20	(92 562,96)	2 267 511,51	33 948,31	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	1 618 210,54	(58 084,35)	1 649 271,80	31 061,26	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2 344 290,00	(135 968,88)	2 394 006,91	49 716,91	XS0531922465
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	2 275 628,00	(102 286,67)	2 295 890,51	20 262,51	XS0733696495
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	2 127 541,00	(45 526,05)	2 144 892,01	17 351,01	XS0184373925
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	2 201 777,00	(80 376,74)	2 247 572,18	45 795,18	XS0842214818
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	4 156 956,00	(76 456,24)	4 223 100,95	66 144,95	XS0907289978
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	2 064 621,45	25 521,71	2 083 080,09	18 458,64	XS0868458653
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	2 751 708,00	(62 017,56)	2 783 693,83	31 985,83	XS0975256685
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	2 541 837,50	(119 496,47)	2 583 591,44	41 753,94	XS0827692269
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	2 078 245,88	(34 122,86)	2 118 976,93	40 731,05	XS0811554962
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	2 057 647,75	(22 909,48)	2 105 614,11	47 966,36	XS1014759648
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	2 352 248,10	(117 177,15)	2 408 310,75	56 062,65	XS0361244667
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	565 691,97	630,74	565 403,25	(288,72)	XS1139688268
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	1 987 153,00	14 758,14	1 975 551,98	(11 601,02)	XS1144086110
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	609 210,00	3 927,84	608 904,35	(305,65)	XS1188094673
BONO SANTANDER CON.FIN 0,90 2020-02-18	EUR	1 937 639,00	13 634,15	1 933 584,23	(4 054,77)	XS1188117391
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	2 429 808,64	(271 498,38)	2 458 475,55	28 666,91	XS0443469316
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	1 912 415,68	456,14	1 946 527,83	34 112,15	FR0012173144
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	2 063 419,00	(61 313,76)	2 123 020,37	59 601,37	FR0011301480
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	2 173 470,00	(58 160,39)	2 242 446,21	68 976,21	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	1 966 541,17	(1 758,61)	2 010 353,99	43 812,82	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	2 027 608,44	(41 910,54)	2 087 686,89	60 078,45	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	2 251 304,58	(91 939,14)	2 287 566,42	36 261,84	XS0494953820
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	215 646,00	(1 020,09)	216 141,32	495,32	XS0933604943
TOTALES Renta fija privada cotizada		98 616 788,67	(1 800 706,01)	99 700 314,94	1 083 526,27	
Emissiones avaladas						
BONO BANCA POP.DI VICENZA 0,50 2020-02-03	EUR	2 369 712,00	13 561,80	2 409 281,50	39 569,50	IT0005238859
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	2 081 121,00	9 662,89	2 109 891,53	28 770,53	IT0005239535
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	EUR	1 596 720,00	4 388,19	1 617 446,77	20 726,77	IT0005246423
TOTALES Emissiones avaladas		6 047 553,00	27 612,88	6 136 619,80	89 066,80	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	562 820,71	-	530 942,72	(31 877,99)	GB0000904986
ACCIONES HYUNDAI MARINE & FIR	KRW	656 978,74	-	666 608,21	9 629,47	KR7001450006
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	271 543,82	-	255 432,75	(16 111,07)	KYG2108Y1052
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	529 382,28	-	565 532,49	36 150,21	KR7086790003
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	460 561,17	-	543 641,11	83 079,94	GB00B02L3W35
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	583 128,84	-	586 643,84	3 515,00	TW0002885001

CLASE 8.ª



0N6132864

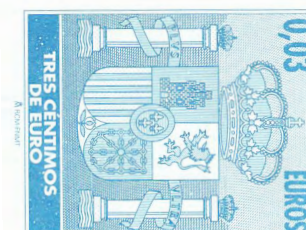
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	347 710,49	-	371 366,59	23 656,10	LU0061462528
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	538 086,06	-	525 334,16	(12 751,90)	US8919061098
ACCIONES ICADE	EUR	224 511,02	-	237 597,00	13 085,98	FR0000035081
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	509 946,31	-	540 083,49	30 137,18	GB0008782301
ACCIONES MIRACA HOLDINGS INC	JPY	450 679,47	-	415 115,33	(35 564,14)	JP3822000000
ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	450 431,67	-	437 296,14	(13 135,53)	HU0000123096
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	423 867,44	-	418 847,45	(5 019,99)	GB00B61TVQ02
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	461 098,53	-	521 971,14	60 872,61	GB0008220112
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	618 664,35	-	599 343,53	(19 320,82)	KR7000660001
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	529 740,63	-	546 729,22	16 988,59	GB0000811801
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	477 887,07	-	461 081,68	(16 805,39)	US15135B1017
ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	USD	529 173,52	-	591 837,70	62 664,18	US0376123065
ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	281 503,25	-	280 720,17	(783,08)	JP3896800004
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	USD	442 528,14	-	419 183,23	(23 344,91)	US1694261033
ACCIONES VEDANTA LIMITED	USD	216 032,86	-	223 811,89	7 779,03	US92242Y1001
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	221 529,53	-	224 645,85	3 116,32	US55315J1025
ACCIONES HP INC	USD	567 785,51	-	598 220,59	30 435,08	US40434L1052
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	421 785,70	-	436 976,60	15 190,90	GB00B2PDGW16
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	216 952,40	-	287 684,32	70 731,92	DE0006062144
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	CAD	302 548,56	-	316 286,53	13 737,97	CA5592224011
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	307 431,16	-	343 384,59	35 953,43	CNE1000001W2
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	518 582,06	-	517 106,93	(1 475,13)	TW0002474004
ACCIONES ATCO LTD	CAD	408 666,41	-	411 503,55	2 837,14	CA0467894006
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	671 082,80	-	674 546,27	3 463,47	KR7005830005
ACCIONES AISIN SEIKI CO LTD	JPY	307 126,84	-	309 856,86	2 730,02	JP3102000001
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	427 320,02	-	433 324,55	6 004,53	MYL534700009
ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	JPY	419 462,06	-	422 314,03	2 851,97	JP3268950007
ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	HKD	347 145,77	-	412 019,86	64 874,09	BMG5320C1082
ACCIONES PTT PCL	THB	324 505,68	-	440 860,30	116 354,62	TH0646010007
ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKAM	IDR	441 615,84	-	439 451,58	(2 164,26)	ID1000057003
ACCIONES DONGFENG MOTOR GRP C	HKD	293 372,10	-	299 018,63	5 646,53	CNE100000312
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	230 029,89	-	282 725,63	52 695,74	TH1074010006
ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	478 390,43	-	422 591,27	(55 799,16)	KR7078930005
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	521 984,10	-	501 520,43	(20 463,67)	JP3126400005
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	545 165,18	-	541 043,30	(4 121,88)	CNE1000001Q4
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	431 358,00	-	434 431,12	3 073,12	CA1366812024
ACCIONES FUJI ELECTRIC CO	JPY	527 608,53	-	522 635,91	(4 972,62)	JP3820000002
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	649 655,86	-	566 359,90	(83 295,96)	TW0002382009
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	455 503,86	-	438 633,09	(16 870,77)	JP3347200002

CLASE 8.ª



0N6132865

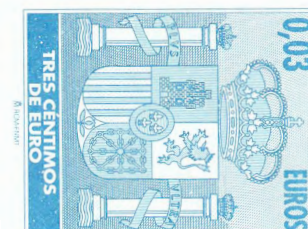
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	659 807,10	-	654 403,33	(5 403,77)	CNE100000593
ACCIONES POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	572 166,91	-	551 304,68	(20 862,23)	TW0006239007
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	520 378,34	-	516 217,39	(4 160,95)	TW0002354008
ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD	474 782,69	-	449 006,35	(25 776,34)	CNE100000FN7
ACCIONES TOSOH CORP	JPY	282 587,18	-	278 452,87	(4 134,31)	JP3595200001
ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	471 394,03	-	515 434,25	44 040,22	JP3792600003
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	467 528,37	-	477 524,37	9 996,00	TW0001216000
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	403 942,51	-	451 536,96	47 594,45	GB00B0N8QD54
ACCIONES ABBVIE INC	USD	493 611,34	-	709 072,40	215 461,06	US00287Y1091
ACCIONES TUPPERWARE BRANDS CO	USD	510 205,74	-	520 349,94	10 144,20	US8998961044
ACCIONES HEATLHSOUTH CORP	USD	389 648,94	-	423 761,23	34 112,29	US4219243098
ACCIONES ALLISON TRANSMI HD	USD	456 428,54	-	523 477,19	67 048,65	US01973R1014
ACCIONES GARMIN LTD	USD	559 389,57	-	559 724,78	335,21	CH0114405324
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	456 528,55	-	423 764,69	(32 763,86)	HU0000153937
ACCIONES KOREA INVEST HDLDS	KRW	530 375,72	-	581 531,99	51 156,27	KR7071050009
ACCIONES MICHAELS COS INC	USD	429 369,36	-	447 912,96	18 543,60	US59408Q1067
ACCIONES AIR CANADA	CAD	361 630,06	-	368 709,83	7 079,77	CA0089118776
ACCIONES CHINA VANKE CO	HKD	240 979,46	-	261 207,75	20 228,29	CNE100001SR9
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	CAD	223 838,69	-	235 236,90	11 398,21	CA8787422044
ACCIONES HYUNDAI STEEL CO	USD	195 579,77	-	195 314,92	(264,85)	US44919Q1004
ACCIONES POSTAL SAVING BANK	HKD	598 070,20	-	537 604,78	(60 465,42)	CNE1000029W3
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	616 749,49	-	625 245,51	8 496,02	CA1360691010
ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	USD	454 862,92	-	448 623,56	(6 239,36)	US94946T1060
ACCIONES CGN POWER CO LTD	HKD	408 699,44	-	408 175,56	(523,88)	CNE100001T80
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	294 449,03	-	299 033,58	4 584,55	KYG2177B1014
ACCIONES CHINA RESOURCES PHAR	HKD	440 759,64	-	431 730,47	(9 029,17)	HK0000311099
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	557 665,49	-	568 796,65	11 131,16	SE0007691613
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	549 763,22	-	547 790,80	(1 972,42)	DE000WAF3001
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	238 553,71	-	238 495,55	(58,16)	LU1673108939
ACCIONES REGAL BELOIT CORP	USD	515 128,35	-	493 609,00	(21 519,35)	US7587501039
ACCIONES THE WHARF HOLDINGS	HKD	239 013,04	-	242 191,25	3 178,21	HK0004000045
ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	551 038,53	-	523 075,80	(27 962,73)	US55306N1046
ACCIONES BEIJING ENTERPRISESW	HKD	407 455,40	-	405 723,74	(1 731,66)	BMG0957L1090
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	USD	396 843,40	-	394 309,82	(2 533,58)	US02376R1023
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	USD	415 259,25	-	411 438,13	(3 821,12)	US18946Q1013
ACCIONES TRINSEO SA	USD	264 954,46	-	267 661,47	2 707,01	LU1057788488
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	448 668,34	-	454 255,18	5 586,84	DK0060634707
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	239 343,61	-	303 875,80	64 532,19	US5218652049
ACCIONES INGREDION INC	USD	407 741,58	-	449 735,61	41 994,03	US4571871023

CLASE 8.ª



0N6132866

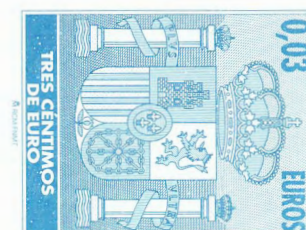
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES QANTAS AIRWAYS LTD	AUD	428 361,91	-	359 939,40	(68 422,51)	AU000000QAN2
ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	USD	239 181,77	-	228 779,48	(10 402,29)	US16934Q2084
ACCIONES HASEKO CORPORATION	JPY	289 274,17	-	322 070,76	32 796,59	JP3768600003
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	259 156,73	-	233 436,15	(25 720,58)	US85571B1052
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	233 116,41	-	226 523,22	(6 593,19)	US55272X1028
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	SGD	545 710,65	-	602 313,17	56 602,52	SG1S04926220
ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	561 400,01	-	550 821,63	(10 578,38)	US5253271028
ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	HKD	251 723,95	-	250 264,30	(1 459,65)	HK0020000177
ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	EUR	464 588,92	-	460 538,53	(4 050,39)	NL0011794037
ACCIONES COCA-COLA EURO PART	USD	460 254,60	-	459 611,08	(643,52)	GB00BDCPN049
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	430 446,35	-	433 975,22	3 528,87	CA5394811015
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	562 249,22	-	527 574,60	(34 674,62)	NL0011821392
ACCIONES BANCO DO BRAZIL S.A.	USD	549 496,75	-	559 105,16	9 608,41	US0595781040
ACCIONES ORIX CORP	USD	625 135,16	-	608 255,01	(16 880,15)	US6863301015
ACCIONES AGNC INVESTMENT CORP	USD	255 630,85	-	239 269,58	(16 361,27)	US00123Q1040
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	236 200,03	-	233 668,74	(2 531,29)	US64828T2015
ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD	HKD	197 574,91	-	247 733,46	50 158,55	BMG524401079
ACCIONES TURKIYE GARANTI BANK	USD	540 641,73	-	578 109,71	37 467,98	US9001487019
ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	610 333,53	-	584 261,47	(26 072,06)	US23355L1061
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	264 985,84	-	249 496,87	(15 488,97)	US0357104092
ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL	HKD	585 464,05	-	547 482,51	(37 981,54)	BMG988031446
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	198 578,72	-	238 096,82	39 518,10	LU1598757687
ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	442 296,24	-	424 144,57	(18 151,67)	US2166484020
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	443 309,64	-	510 403,55	67 093,91	CA7481932084
ACCIONES ASHTEAD GR PLC	GBP	533 896,64	-	536 399,06	2 502,42	GB0000536739
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	391 160,45	-	581 112,29	189 951,84	US5128071082
ACCIONES LG CORP	KRW	479 250,47	-	530 772,18	51 521,71	KR7003550001
ACCIONES ADECCO SA	CHF	540 460,98	-	526 149,12	(14 311,86)	CH0012138605
ACCIONES ENEL SPA	EUR	418 915,73	-	478 444,32	59 528,59	IT0003128367
ACCIONES BOUYGUES	EUR	353 524,42	-	347 995,85	(5 528,57)	FR0000120503
ACCIONES AMGEN INC	USD	636 345,91	-	659 385,92	23 040,01	US0311621009
ACCIONES POSCO	USD	212 934,81	-	252 319,88	39 385,07	US6934831099
ACCIONES CHINA MOBILE	USD	529 974,60	-	534 153,70	4 179,10	US16941M1099
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	USD	567 455,79	-	565 728,28	(1 727,51)	US8245961003
ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTF	USD	421 549,64	-	424 060,97	2 511,33	US02553E1064
ACCIONES THE GAP INC	USD	338 362,81	-	421 089,98	82 727,17	US3647601083
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	418 616,12	-	471 630,89	53 014,77	US9024941034
ACCIONES NOVARTIS	CHF	814 559,73	-	813 722,00	(837,73)	CH0012005267
ACCIONES VOLVO AB	SEK	471 349,05	-	532 475,42	61 126,37	SE0000115446

CLASE 8.ª



0N6132867

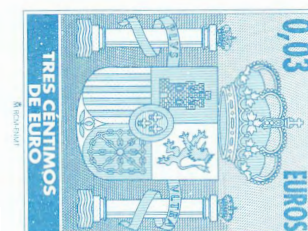
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	792 263,36	-	764 876,55	(27 386,81)	CH0012032048
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	653 100,09	-	556 676,88	(96 423,21)	US9581021055
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	425 133,80	-	458 951,56	33 817,76	US58155Q1031
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	470 585,65	-	380 999,07	(89 586,58)	FR0010221234
ACCIONES CBS CORP	USD	417 063,97	-	405 849,23	(11 214,74)	US1248572026
ACCIONES JABIL CIRCUIT	USD	572 951,95	-	499 023,32	(73 928,63)	US4663131039
ACCIONES DAITO TRUST CONSTR	JPY	189 530,58	-	255 599,64	66 069,06	JP3486800000
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	676 513,39	-	649 336,37	(27 177,02)	FR0000120222
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	186 776,33	-	207 753,96	20 977,63	AT0000937503
ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	450 727,91	-	450 719,70	(8,21)	US6074091090
ACCIONES KT CORPORATION	USD	433 059,50	-	428 472,07	(4 587,43)	US48268K1016
ACCIONES SK TELECOM CO.	USD	426 152,27	-	443 258,69	17 106,42	US78440P1084
ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	270 196,93	-	279 611,36	9 414,43	JP3888300005
ACCIONES KAJIMA	JPY	336 712,91	-	345 709,41	8 996,50	JP3210200006
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	547 713,07	-	542 563,23	(5 149,84)	JP3735400008
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	550 200,26	-	555 179,09	4 978,83	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	852 032,18	-	824 416,08	(27 616,10)	US7170811035
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	303 651,79	-	299 690,72	(3 961,07)	JP3111200006
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	619 317,83	-	559 621,75	(59 696,08)	JP3818000006
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	702 656,18	-	702 689,70	33,52	GB0002162385
ACCIONES AXA SA	EUR	762 085,99	-	748 134,81	(13 951,18)	FR0000120628
ACCIONES INTEL CORP.	USD	970 860,75	-	958 882,20	(11 978,55)	US4581401001
ACCIONES BRITISH SKY	GBP	399 465,07	-	393 574,53	(5 890,54)	GB0001411924
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	451 049,01	-	447 526,80	(3 522,21)	DE0007100000
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	872 967,57	-	904 524,45	31 556,88	US17275R1023
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	378 020,59	-	368 847,27	(9 173,32)	FR0000130213
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	972 208,31	-	1 140 105,89	167 897,58	US4781601046
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	USD	525 811,98	-	449 265,20	(76 546,78)	US16941R1086
ACCIONES SANOFI	EUR	657 833,37	-	605 408,10	(52 425,27)	FR0000120578
ACCIONES RENAULT	EUR	320 084,52	-	322 298,31	2 213,79	FR0000131906
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	262 025,79	-	365 260,80	103 235,01	DE0008232125
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	572 929,56	-	569 098,12	(3 831,44)	JP3902400005
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	631 040,41	-	597 738,54	(33 301,87)	US5951121038
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	USD	442 828,09	-	467 270,80	24 442,71	US3444191064
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	USD	401 463,77	-	407 292,54	5 828,77	US29244T1016
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	383 836,60	-	372 598,39	(11 238,21)	US3453708600
ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY	JPY	377 640,26	-	372 207,22	(5 433,04)	JP3659000008
ACCIONES APPLE INC	USD	2 312 188,27	-	2 219 090,93	(93 097,34)	US0378331005
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	624 992,56	-	611 250,56	(13 742,00)	US4523081093

CLASE 8.ª



0N6132868

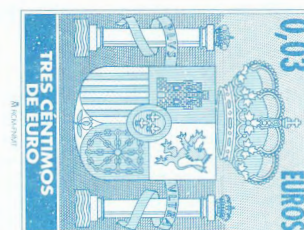
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	523 701,47	-	572 982,27	49 280,80	JP3788600009
ACCIONES TURKIYE IS BANKASI	TRY	626 601,03	-	562 403,20	(64 197,83)	TRAISTR91N2
ACCIONES TUPRA-TURKIYE PETROL	TRY	359 284,79	-	430 890,61	71 605,82	TRATUPRS91E8
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	254 944,87	-	263 196,11	8 251,24	HK0688002218
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	200 334,91	-	217 323,40	16 988,49	CNE1000002R0
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	530 856,03	-	553 113,58	22 257,55	GB0006825383
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	633 955,97	-	703 695,44	69 739,47	US1491231015
ACCIONES NOVATEK MICROELETRON	TWD	561 413,32	-	549 559,88	(11 853,44)	TW0003034005
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	543 768,49	-	540 701,59	(3 066,90)	CNE100000205
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	301 239,56	-	434 844,08	133 604,52	KR7096770003
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	463 450,63	-	559 597,42	96 146,79	CNE1000002M1
ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	219 076,54	-	297 134,17	78 057,63	JP3897700005
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	459 301,03	-	589 778,99	130 477,96	KR7105560007
ACCIONES SURGUTNEFTEGAZ	USD	439 435,35	-	419 499,50	(19 935,85)	US8688612048
ACCIONES TURKIYE HALK BANKASI	TRY	585 395,36	-	533 413,04	(51 982,32)	TRETHAL00019
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	734 563,21	-	1 083 202,72	348 639,51	KR7005930003
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	508 296,44	-	509 123,32	826,88	US8873173038
ACCIONES ECOPETROL SA	USD	368 052,97	-	453 243,62	85 190,65	US2791581091
ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	343 679,12	-	376 954,68	33 275,56	JP3429800000
ACCIONES LG UPLUS CORP	KRW	393 137,78	-	422 995,56	29 857,78	KR7032640005
ACCIONES JX HOLDINGS INC	JPY	453 345,58	-	465 866,65	12 521,07	JP3386450005
ACCIONES VISA INC	USD	975 790,69	-	978 548,99	2 758,30	US92826C8394
ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	USD	624 866,19	-	610 543,73	(14 322,46)	US03076C1062
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	394 162,39	-	375 380,31	(18 782,08)	US37045V1008
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	562 578,25	-	551 568,16	(11 010,09)	CNE100000Q43
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	476 392,51	-	556 667,36	80 274,85	US6821891057
ACCIONES SBERBANK	USD	607 734,82	-	608 154,37	419,55	US80585Y3080
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	527 742,88	-	509 374,42	(18 368,46)	US1255091092
ACCIONES DELTA AIR	USD	382 364,51	-	417 865,89	35 501,38	US2473617023
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	634 680,37	-	665 253,00	30 572,63	GB0008706128
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	282 302,33	-	277 840,80	(4 461,53)	FR0010313833
ACCIONES SABESP	BRL	412 222,41	-	411 034,31	(1 188,10)	BRSPBSPACNOR5
ACCIONES ROSNEFT OIL COMPANY	USD	436 069,33	-	421 496,01	(14 573,32)	US67812M2070
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	465 199,04	-	526 547,01	61 347,97	US8851601018
ACCIONES AKBANK TAS	TRY	587 189,96	-	558 715,38	(28 474,58)	TRAAKBNK91N6
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	433 902,81	-	426 492,04	(7 410,77)	GB0033195214
ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	427 209,67	-	443 002,30	15 792,63	JP3142500002
ACCIONES PACCAR INC	USD	557 376,05	-	549 397,18	(7 978,87)	US6937181088
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	449 650,50	-	445 011,89	(4 638,61)	GB0008754136

CLASE 8.ª



0N6132869

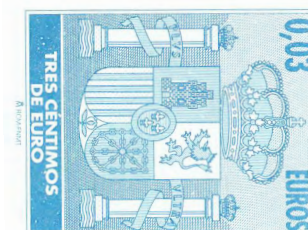
INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NEXT PLC	GBP	490 502,91	-	456 114,30	(34 388,61)	GB0032089863
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	199 588,53	-	202 265,26	2 676,73	US8181503025
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	665 393,97	-	670 546,77	5 152,80	CH0014852781
ACCIONES HACI OMER SABANCI AS	TRY	611 666,71	-	609 026,11	(2 640,60)	TRASAOL91Q5
ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDS.	JPY	512 565,60	-	509 441,52	(3 124,08)	JP3405400007
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	183 248,08	-	243 136,75	59 888,67	GB00B1XZS820
ACCIONES BIG LOTS INC	USD	379 111,85	-	415 804,66	36 692,81	US0893021032
ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	525 840,83	-	536 853,82	11 012,99	JP3419400001
ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	284 423,63	-	288 363,12	3 939,49	JP3401400001
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	556 567,70	-	635 414,60	78 846,90	CNE1000003G1
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	483 982,40	-	522 727,17	38 744,77	IE00B1RR8406
ACCIONES UCB SA	EUR	443 186,89	-	443 604,54	417,65	BE0003739530
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	631 425,70	-	691 975,01	60 549,31	CNE1000002H1
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	531 422,64	-	531 825,26	402,62	JP3137200006
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	641 496,72	-	602 377,06	(39 119,66)	CNE1000001Z5
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	443 024,57	-	442 113,06	(911,51)	US3682872078
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	207 331,86	-	211 933,80	4 601,94	PLKGHM000017
TOTALES Acciones admitidas cotización		101 879 268,09	-	104 380 203,05	2 500 934,96	
TOTAL Cartera Exterior		324 964 788,40	(2 322 309,25)	329 308 886,60	4 344 098,20	

CLASE 8.ª



ON6132870

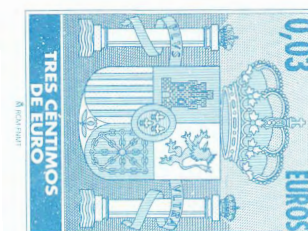
INVERSABADELL 25 , FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOX50 10 2018-03-16	EUR	12 561 725,43	12 295 360,00	16/03/2018
FUTURO EU.ITALIA 05/20 1 2018-03-08	EUR	9 298 800,00	9 269 280,00	8/03/2018
FUTURO S&P 500 50 2018-03-16	USD	11 678 640,16	11 702 623,91	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		33 539 165,59	33 267 263,91	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ALEMAN 02/23 1 2018-03-08	EUR	6 198 340,00	6 185 670,00	8/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 01/20 1 2018-03-08	EUR	1 679 195,00	1 679 625,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		7 877 535,00	7 865 295,00	
TOTALES		41 416 700,59	41 132 558,91	

CLASE 8.ª



0N6132871



CLASE 8.ª



0N6132872

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados capitales

Los eventos políticos y geopolíticos son un foco de atención y tienen un impacto creciente en los mercados financieros, en un contexto en que los principales bancos centrales avanzan en la retirada de los estímulos monetarios.

El entorno político de Reino Unido está marcado por las complejidades del Brexit, tanto en las negociaciones con la Unión Europea (UE) como a nivel doméstico ante las divisiones que genera en el gobierno y en los principales partidos. El principal escollo de las negociaciones con la UE es la búsqueda de una solución para evitar una frontera física en Irlanda. Finalmente, el gobierno de May y la UE alcanzan un acuerdo que permite dar paso a un periodo de transición hasta finales de 2020, prorrogable hasta finales de 2022, durante el que se negociaría la nueva relación bilateral. La votación de este acuerdo en el Parlamento británico se retrasa hasta principios de 2019. En Italia, las elecciones del 4 de marzo son un castigo para los partidos tradicionales y dejan un Parlamento fragmentado. Después de varios meses de complicadas negociaciones, que casi desembocan en una crisis institucional, el Movimiento 5 Estrellas y la Liga alcanzan un acuerdo de gobierno. El nuevo ejecutivo presenta unos presupuestos con unos objetivos de déficit público que no se ajustaban a las consignas europeas. La disciplina impuesta por los mercados financieros y el impacto negativo de la situación política sobre la actividad económica llevan al gobierno italiano a adoptar un tono más conciliador con la Comisión Europea y a reducir el objetivo de déficit para 2019. En Estados Unidos, Trump tiene un tono cada vez más agresivo en política exterior. Adopta aranceles sobre más de la mitad de importaciones procedentes de China y amenaza con aumentar su tasa y hacerlos extensivos a la totalidad de importaciones. El sector tecnológico es otro de los focos de atención en las relaciones entre ambos países. En relación con el NAFTA, los países finalmente acuerdan renegociar y red denominar el acuerdo en términos más favorables para Estados Unidos. Los demócratas recuperan el control de la Cámara de Representantes en las elecciones de mitad de mandato celebradas en noviembre en Estados Unidos, aunque el partido republicano retiene el Senado. Los demócratas muestran su intención de usar su mayoría para aumentar la presión legal sobre Trump y limitar algunas de sus políticas domésticas. En América Latina destaca el giro político de países como México y Brasil. La victoria de López Obrador en las elecciones presidenciales y parlamentarias de julio añade incertidumbre al entorno económico e institucional en México. En este sentido, el uso de las consultas populares fuera del marco legal para tomar decisiones económicas de gran calado afecta negativamente a la confianza de los inversores. En Brasil, la victoria del exmilitar Bolsonaro es interpretada como un claro rechazo de la población a la situación de violencia y corrupción que vive el país.



CLASE 8.ª

00000000



ON6132873

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

El Producto Interior Bruto (PIB) mundial tiene un crecimiento relativamente elevado, soportado por factores como el carácter expansivo de la política fiscal en países como Estados Unidos y China o una política monetaria todavía acomodaticia en regiones como la zona euro. La actividad en la zona euro se expande, aunque a tasas algo menores que en el ejercicio previo, que había sido excepcionalmente bueno. El crecimiento se ve afectado negativamente por un peor comportamiento de la demanda externa, en un contexto de cierto debilitamiento del comercio internacional, y por factores puntuales como los nuevos estándares de emisiones que afectan a la producción del sector automovilístico. La economía española tiene un crecimiento robusto y superior al de la zona euro, soportada por unos reducidos tipos de interés y la mejor situación financiera del sector privado. La actividad de Reino Unido tiene un crecimiento moderado, condicionada por la incertidumbre en torno al Brexit, afectando especialmente a la inversión y a sectores como el inmobiliario. En Estados Unidos, la economía tiene un importante dinamismo por el carácter expansivo de la política fiscal, que beneficia especialmente al consumo privado. La tasa de paro retrocede y se encuentra en niveles históricamente reducidos. El crecimiento económico de China es elevado, aunque se modera afectado por el refuerzo regulatorio que realizan las autoridades en el ámbito financiero, amplificado por los efectos de la guerra comercial impulsada por Estados Unidos. Sin embargo, las medidas de expansión económica ayudan a compensar estos efectos negativos. La economía mexicana tiene un crecimiento moderado y relativamente estable, condicionado por la incertidumbre en torno a la negociación del NAFTA y a la política doméstica. En el resto de países emergentes, el foco está en las economías más vulnerables, como Argentina y Turquía, con fuertes movimientos negativos en los mercados financieros en un contexto de tensionamiento de las condiciones internacionales de financiación.

El componente subyacente de la inflación de la zona euro, que excluye energía y alimentos, se encuentra en niveles reducidos y sin mostrar una tendencia definida. En Reino Unido se modera, a medida que se disipan los efectos de la depreciación de la libra desde el referéndum del Brexit, y se sitúa en torno al objetivo de política monetaria. La inflación subyacente de Estados Unidos se encuentra alrededor del objetivo de la Reserva Federal. La dinámica salarial mejora y está prácticamente normalizada. El precio del petróleo llega a niveles máximos desde 2014 influido por los recortes de producción de la OPEP, los cuellos de botella en la producción de Estados Unidos y el anuncio de que este país reinstauraba las sanciones sobre las exportaciones de crudo procedentes de Irán. Posteriormente, el precio retrocede ante episodios de tensiones financieras, las autorizaciones temporales concedidas por Estados Unidos para poder importar crudo de Irán y el aumento de la producción de Arabia Saudita, Rusia y Estados Unidos.



CLASE 8.ª



ON6132874

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los mercados financieros tienen una creciente volatilidad. Los activos de riesgo globales tienen pérdidas prácticamente generalizadas, aunque las caídas son más intensas en los que se habían beneficiado más de la búsqueda de rentabilidades, como la deuda corporativa. Las condiciones financieras se tensionan, especialmente en la parte final del ejercicio, y se acentúan los problemas de liquidez de mercado. Con todo esto, los principales organismos internacionales advierten de los crecientes riesgos existentes en los mercados financieros para la estabilidad financiera. Los mercados financieros de los países emergentes son especialmente sensibles a los episodios de aversión al riesgo relacionados con Argentina y Turquía. La destacada depreciación de la lira turca y el fuerte aumento de la prima de riesgo corporativa que tiene lugar en agosto llega incluso a impactar temporalmente a activos financieros de países desarrollados. También han sido un lastre para los mercados emergentes la inestabilidad política doméstica en algunas economías, el giro de los bancos centrales de los países desarrollados y el proteccionismo impulsado por Trump. La prima de riesgo agregada para los países emergentes alcanza niveles máximos desde principios de 2016. En el caso particular de México, el peso tiene una elevada volatilidad y presiones depreciatorias ante la incertidumbre política. En este contexto, y con una inflación por encima del objetivo de política monetaria, el banco central aumenta el tipo de interés oficial.

Los bancos centrales avanzan en el proceso de normalización de sus políticas monetarias. El Banco Central Europeo (BCE) termina el programa de compras de activos a finales de año, aunque continuará reinvertiendo los activos que vayan venciendo durante un periodo prolongado de tiempo. El BCE señala que los tipos de interés de referencia se mantendrán sin cambios hasta por lo menos el verano de 2019. El Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector hasta el 0,75% en su reunión de agosto, confirmando el proceso de normalización monetaria gradual y limitada que había anunciado. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) avanza en su senda de subidas graduales de los tipos de interés, en un contexto de fuerte dinamismo económico, inflación en torno al objetivo de política monetaria y normalización del mercado laboral. El tipo de interés de referencia termina el año en el rango entre el 2,25% y el 2,50%.

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo estadounidense aumenta, debido a factores como las subidas de tipos de interés realizadas por la Fed, el carácter expansivo de la política fiscal o la fortaleza de la actividad y del mercado laboral. En la parte final del año, el mal comportamiento de los activos de riesgo y la caída del precio del crudo presionan a la baja los tipos de interés. La rentabilidad de la deuda pública alemana registra niveles muy reducidos, afectada por la situación política en Italia o la evolución de los mercados financieros a finales de año. El diferencial en la rentabilidad entre ambos bonos se sitúa en máximos desde el inicio de la Unión Monetaria Europea.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



ON6132875

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

El dólar se aprecia frente al euro, tras depreciarse a principios de año hasta niveles que no se veían desde finales de 2014. La ampliación del diferencial de tipos de interés, el ruido político en Italia, la incertidumbre alrededor del Brexit y la mayor aversión al riesgo, ante las disputas en el ámbito comercial, soportan al dólar. La libra esterlina no tiene una tendencia clara frente al euro, moviéndose en el rango entre el 0,87 y el 0,90. Además del Brexit, la libra es sensible a las expectativas sobre los tipos de interés del Banco de Inglaterra y a la inestabilidad política interna.

Las bolsas se ven perjudicadas por el tensionamiento de las condiciones globales de financiación y por la guerra comercial, especialmente en aquellos sectores más expuestos, como el de automóviles y el de tecnología. Numerosas compañías internacionales rebajan sus expectativas de beneficios por el impacto de las contiendas comerciales. En la zona euro, la inestabilidad política en Italia y el intenso repunte de la prima de riesgo del país lastran la evolución del sector bancario. El IBEX 35 y el MIB italiano son los índices con una peor evolución, junto al DAX alemán, que se ve afectado por la importancia del sector automovilístico.

Perspectivas para 2019

A pesar de la guerra comercial y del tensionamiento de las condiciones financieras, se espera que el crecimiento económico global esté soportado por la política fiscal expansiva en Estados Unidos, los tipos de interés reducidos en la zona euro y las medidas de estímulo adoptadas por China.

Previsiblemente, el crecimiento en la zona euro se basará en el mayor uso de los recursos todavía excedentarios y la mayor productividad en los países que más han avanzado en las reformas estructurales. El consumo seguirá beneficiándose de la mejora del mercado laboral, de un incremento moderado de los salarios y del aumento de la riqueza de las familias, influida por el dinamismo del precio de la vivienda. La inversión se verá apoyada por una política monetaria todavía acomodaticia y la mejora de la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, la posibilidad de que Trump restrinja el comercio internacional de automóviles será un factor limitativo. La política fiscal en la región tendrá un carácter ligeramente expansivo, incluida Alemania. En Reino Unido la actividad continuará lastrada por la incertidumbre en torno al proceso del Brexit y la negociación sobre la futura relación, incluso en el caso de que la salida de la UE sea ordenada y con acuerdo. Se espera que Estados Unidos crezca por encima de su potencial mientras duren los efectos de la expansión fiscal, hasta finales de 2019. Los sectores más expuestos a mayores tipos de interés, como el inmobiliario, tendrán un peor comportamiento.

Las bolsas estarán atentas a la campaña de publicación de los resultados empresariales del cuarto trimestre, con expectativas más moderadas, a las políticas monetarias de los bancos centrales y a los eventos políticos.



CLASE 8.ª



0N6132876

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Evolución del Fondo durante 2018

El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 25% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%.

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha aumentado la exposición a bonos emitidos por países periféricos a medida que la rentabilidad de éstos aumentaba y ha implementado una estrategia de aplanamiento en la curva de tipos de interés alemana. En términos agregados, ha presentado una duración financiera siempre por debajo de su nivel objetivo y sesgada hacia bonos emitidos por países periféricos, principalmente españoles e italianos. Por otro lado, el Fondo ha vendido y adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo bonos avalados y de Comunidades Autónomas, de cupón fijo y variable con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, industrial y farmacéutico en detrimento de los sectores de materiales de construcción y recursos básicos. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología y farmacéutico, reduciéndolas en el sector financiero. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Estados Unidos, Canadá, Alemania y Suiza y las ha reducido en China, Corea del Sur, Japón y UK. 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 15% y el 30%.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
FONDS



ON6132877

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2018



0N6132878

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 27 de marzo de 2019, 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 2018 de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

Cirus Andreu Cabot
Presidente

José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General

Mireya Giné Torrens
Consejera

Josep Lluís Oller Ariño
Consejero

Alfredo Pastor Bodmer
Consejero

Joan Llonch Andreu
Consejero