

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo INVERSABADELL 25, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de INVERSABADELL 25, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo INVERSABADELL 25, F.I., al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

13 de abril de 2017



INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



0M5318419

CLASE 8.ª**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	482 149 056,88	558 556 387,69
Deudores	2 753 899,44	6 180 348,18
Cartera de inversiones financieras	471 735 438,09	531 850 834,14
Cartera interior	119 730 908,64	212 821 493,18
Valores representativos de deuda	82 184 406,63	104 229 662,36
Instrumentos de patrimonio	1 613 040,83	2 041 875,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	15 548 064,66
Depósitos en Entidades de Crédito	35 933 461,18	91 001 890,40
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	355 048 854,27	318 971 707,87
Valores representativos de deuda	238 911 167,38	237 073 753,02
Instrumentos de patrimonio	116 126 282,05	81 789 137,71
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	11 404,84	108 817,14
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 044 324,82)	57 633,09
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 659 719,35	20 525 205,37
TOTAL ACTIVO	482 149 056,88	558 556 387,69

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



CLASE 8.ª



OM5318420

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	481 407 701,31	557 833 016,96
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	481 407 701,31	557 833 016,96
Capital	-	-
Partícipes	109 095 900,37	173 370 410,01
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	5 251 778,50	17 402 584,51
(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	741 355,57	723 370,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	737 131,15	723 370,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 224,42	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	482 149 056,88	558 556 387,69
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	155 053 431,06	218 948 924,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	129 777 936,36	154 873 344,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25 275 494,70	64 075 580,00
Otras cuentas de orden	-	30 849 549,23
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	-	15 301 484,57
Otros	-	15 548 064,66
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	155 053 431,06	249 798 473,45

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



0M5318421

CLASE 8.^a

INVERSIÓN

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 473 129,80)	(8 239 177,17)
Comisión de gestión	(7 197 373,48)	(7 931 071,46)
Comisión de depositario	(252 446,93)	(277 607,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(23 309,39)	(30 498,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(7 473 129,80)	(8 239 177,17)
Ingresos financieros	5 461 742,93	5 186 261,28
Gastos financieros	(13 080,32)	(575,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	14 180 169,96	1 646 946,51
Por operaciones de la cartera interior	722 212,91	(1 380 928,59)
Por operaciones de la cartera exterior	13 457 957,05	3 027 875,10
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(29 223,58)	408 881,10
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6 821 652,42)	18 421 471,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 827 424,47)	906 975,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 579 648,46)	2 731 850,46
Resultados por operaciones con derivados	(2 414 579,49)	14 782 645,64
Otros	-	-
Resultado financiero	12 777 956,57	25 662 984,91
Resultado antes de impuestos	5 304 826,77	17 423 807,74
Impuesto sobre beneficios	(53 048,27)	(21 223,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 251 778,50	17 402 584,51

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

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 251 778,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 251 778,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 251 778,50	5 251 778,50
Aplicación del resultado del ejercicio	17 402 584,51	-	-	(17 402 584,51)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	64 578 494,13	-	-	-	64 578 494,13
Reembolsos	(146 255 588,28)	-	-	-	(146 255 588,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
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

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

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17 402 584,51
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	17 402 584,51

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	107 163 657,34	46 534,65	1 641 037,51	604 284,16	109 455 513,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	107 163 657,34	46 534,65	1 641 037,51	604 284,16	109 455 513,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 402 584,51	17 402 584,51
Aplicación del resultado del ejercicio	604 284,16	-	-	(604 284,16)	-
Operaciones con participes	340 332 004,28	-	-	-	340 332 004,28
Suscripciones	(375 091 402,59)	-	-	-	(375 091 402,59)
Reembolsos	100 361 866,82	3 747 918,24	361 624 532,04	-	465 734 317,10
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96



CLASE 8.^a



OM5318423



CLASE 8.ª



0M5318424

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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 y administración de la Sociedad está encomendada a Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 26 de febrero de 2014, acordó la fusión por absorción de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN y SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN por INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN).



CLASE 8.ª



0M5318425

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Según los estados financieros del día 13 de enero de 2015, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,67349223 para INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, y de 162,44401246 para SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN. En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN recibirá por cada una de sus participaciones 0,67349223 participaciones de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN), y cada partícipe de SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN, recibirá por cada una de sus participaciones 162,44401246 participaciones de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN).

Como consecuencia de esta fusión, INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN) adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN y SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por lo tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación los fondos INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN y SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN) incluye los resultados de ejercicios anteriores y el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de los Fondos absorbidos.

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

- Clase Base: establece una inversión mínima inicial de 200 euros
- Clase Plus: establece una inversión mínima inicial de 100.000 euros.
- Clase Premier: establece una inversión mínima inicial de 1.000.000 euros.
- Clase Cartera: esta clase de participaciones se dirige exclusivamente a clientes que suscriban a través de contratos de gestión discrecional de carteras firmados con Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.ª



0M5318426

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a registrar otras dos clases, quedando el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo de la siguiente manera:

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

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

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



0M5318427

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse 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. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 16 de enero de 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,95%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 16 de enero de 2015 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.



CLASE 8.^a



0M5318428

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

A partir del 17 de enero de 2015, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

A partir del 22 de julio de 2016, el Fondo ha registrado dos nuevas clase, aplicando una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Empresa	Pyme
Comisión de Gestión	0,95%	1,325%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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.



CLASE 8.ª



0M5318429

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a



OM5318430

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



OM5318431

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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”.



CLASE 8.ª



0M5318432

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0M5318433

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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



CLASE 8.^a



0M5318434

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.ª



OM5318435

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.
- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de 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 irreparable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



0M5318436

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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



CLASE 8.^a



OM5318437

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



0M5318438

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0M5318439

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.^a



OM5318440

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M5318441

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



OM5318442

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2016	2015
Depósitos de garantía	1 312 210,94	4 668 307,34
Administraciones Públicas deudoras	1 427 264,46	1 501 944,04
Otros	14 424,04	10 096,80
	2 753 899,44	6 180 348,18

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016, principalmente, el importe de los saldos deudores por dividendos nacionales pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente. Asimismo, el 31 de diciembre de 2015, recoge, principalmente, el importe de las garantías pendientes de liquidar a fecha del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	53 052,42	21 240,10
Otros	684 078,73	702 130,63
	737 131,15	723 370,73



CLASE 8.^a



0M5318443

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	53 048,27	21 223,23
Otras retenciones practicadas en el ejercicio	4,15	16,87
	53 052,42	21 240,10

El capítulo "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	119 730 908,64	212 821 493,18
Valores representativos de deuda	82 184 406,63	104 229 662,36
Instrumentos de patrimonio	1 613 040,83	2 041 875,76
Instituciones de Inversión Colectiva	-	15 548 064,66
Depósitos en Entidades de Crédito	35 933 461,18	91 001 890,40
Cartera exterior	355 048 854,27	318 971 707,87
Valores representativos de deuda	238 911 167,38	237 073 753,02
Instrumentos de patrimonio	116 126 282,05	81 789 137,71
Derivados	11 404,84	108 817,14
Intereses de la cartera de inversión	(3 044 324,82)	57 633,09
	471 735 438,09	531 850 834,14



CLASE 8.ª



OM5318444

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 cuya contrapartida se encuentra detallada en el Anexo I y III, respectivamente.

7. Tesorería

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



0M5318445

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

Clase Base	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	314 156 989,33	375 098 074,92
Número de participaciones emitidas	27 565 832,7420	33 266 504,1693
Valor liquidativo por participación	11,3966	11,2755
Número de partícipes	13 658	15 893
Clase Plus	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	139 543 902,91	153 163 656,08
Número de participaciones emitidas	12 067 953,8795	13 488 488,2964
Valor liquidativo por participación	11,5632	11,3551
Número de partícipes	813	900
Clase Premier	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	27 160 599,50	29 442 617,62
Número de participaciones emitidas	2 337 598,9045	2 586 867,0467
Valor liquidativo por participación	11,6190	11,3816
Número de partícipes	18	17
Clase Cartera	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	-	128 668,34
Número de participaciones emitidas	-	11 300,4628
Valor liquidativo por participación	-	11,3861
Número de partícipes	-	9
Clase Pyme	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	546 209,57	-
Número de participaciones emitidas	46 614,1308	-
Valor liquidativo por participación	11,7177	-
Número de partícipes	17	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay partícipes en las clases Empresa.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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



CLASE 8.^a



0M5318446

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	15 301 484,57
Otros	-	15 548 064,66
	-	30 849 549,23

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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.



CLASE 8.ª



OM5318447

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 y 6 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

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

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Español 4,60 2019-07-30	EUR	8 339 860,40	(122 139,16)	8 436 902,09	97 041,69	ES00000121L2
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	3 176 314,37	(147 666,80)	3 179 999,56	3 685,19	ES00000101495
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	5 193 098,98	30 912,94	5 220 507,94	27 408,96	ES00000101586
BONO Tesoro Español 1,40 2020-01-31	EUR	7 536 282,00	40 133,71	7 660 686,49	124 404,49	ES00000126C0
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	4 000 836,50	16 965,36	4 081 342,53	80 506,03	ES0001352543
BONO Tesoro Español 1,15 2020-07-30	EUR	7 447 319,60	5 294,97	7 606 109,61	158 790,01	ES00000127H7
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	7 533 652,31	28 171,36	7 535 173,23	1 520,92	ES00000101719
TOTALES Deuda pública		43 227 364,16	(148 327,62)	43 720 721,45	493 357,29	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	2 542 560,00	(20 949,84)	2 567 967,59	25 407,59	ES0340609199
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	1 973 910,00	326,14	2 017 333,57	43 423,57	ES0314970239
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,60 2017-01-18	EUR	8 053 005,75	44 604,86	8 055 387,53	2 381,78	ES0513862C00
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,29 2017-05-17	EUR	11 467 935,75	19 679,56	11 480 266,91	12 331,16	ES0513862EZ2
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	6 185 716,25	3 375,85	6 208 499,00	22 782,75	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 223 127,75	47 036,57	30 329 454,60	106 326,85	
Emissiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	3 861 608,00	33 482,42	3 920 397,29	58 789,29	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		3 861 608,00	33 482,42	3 920 397,29	58 789,29	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	4 172 419,00	84 747,71	4 213 833,29	41 414,29	ES0312298039
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 172 419,00	84 747,71	4 213 833,29	41 414,29	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA	EUR	252 799,82	-	292 496,75	39 696,93	ES0130670112
ACCIONES GAMESA	EUR	499 619,42	-	549 657,48	50 038,06	ES0143416115
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	404 885,81	-	384 270,30	(20 615,51)	ES0124244E34
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	331 695,05	-	386 616,30	54 921,25	ES0105046009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 489 000,10	-	1 613 040,83	124 040,73	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2017-03-02	EUR	7 800 000,00	29 223,00	7 805 855,20	5 855,20	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,10 2017-11-30	EUR	7 220 000,00	612,87	7 221 040,28	1 040,28	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,13 2017-12-22	EUR	19 900 000,00	566,64	19 906 565,86	6 565,86	-
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,00 2017-01-03	EUR	1 000 000,00	-	999 999,84	(0,16)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		35 920 000,00	30 402,51	35 933 461,18	13 461,18	
TOTAL Cartera Interior		118 893 519,01	47 341,59	119 730 908,64	837 389,63	



CLASE 8.^a



0M5318448

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Deuda pública

OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2020-02-01	EUR	20 004 366,10	(447 344,68)	20 145 763,52	141 397,42	IT0003644769
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,25 2019-09-01	EUR	16 514 759,20	(441 346,97)	16 724 584,52	209 825,32	IT0004489610
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,60 2023-09-15	EUR	3 200 972,07	(57 105,48)	3 298 418,68	97 446,61	IT0004243512
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2019-09-15	EUR	16 890 892,61	(979 283,79)	17 900 049,11	1 009 156,50	IT0004380546
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,10 2021-09-15	EUR	4 084 274,65	(52 432,01)	4 181 999,88	97 725,23	IT0004604671
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	7 897 108,80	(135 852,43)	7 964 405,32	67 296,52	IT0004966401
BONO ESTADO FRANCES -0,39 2020-05-25	EUR	12 103 458,60	(4 763,67)	12 150 012,27	46 553,67	FR0012557957
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,05 2019-12-01	EUR	15 008 617,15	(78 232,63)	15 179 427,00	170 809,85	IT0005069395
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	EUR	12 133 200,00	(3 507,18)	12 207 235,36	74 035,36	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	12 199 575,60	(3 660,48)	12 261 462,39	61 886,79	FR0012968337
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2021-05-25	EUR	14 447 598,00	(2 436,72)	14 510 200,92	62 602,92	FR0013157096
TOTALES Deuda pública		134 484 822,78	(2 205 966,04)	136 523 558,97	2 038 736,19	

Renta fija privada cotizada

BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,33 2018-09-11	EUR	1 945 416,20	465,28	1 957 921,44	12 505,24	XS1289966134
BONO LLOYDS BANK PLC 0,63 2020-04-20	EUR	1 982 019,06	20 157,55	2 040 717,76	58 698,70	XS1219428957
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	2 173 470,00	(12 132,84)	2 229 100,66	55 630,66	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	1 966 541,17	11 953,09	2 022 302,75	55 761,58	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	2 027 608,44	(17 983,52)	2 093 751,15	66 142,71	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	2 251 304,58	(25 761,67)	2 300 260,33	48 955,75	XS0494953820
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	2 078 245,88	(10 121,44)	2 132 095,11	53 849,23	XS0811554962
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	2 154 052,98	(30 138,82)	2 207 166,47	53 113,49	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	2 580 587,60	(31 280,26)	2 630 361,34	49 773,74	XS0954248729
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,43 2018-05-15	EUR	739 792,80	856,71	739 504,89	(287,91)	IT0004909013
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	1 936 523,10	(650,69)	1 948 617,57	12 094,47	XS1323028479
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2017-10-05	EUR	498 324,56	1 287,14	498 089,54	(235,02)	IT0004849318
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2017-07-04	EUR	492 143,76	5 682,31	492 237,80	94,04	IT0004727274
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	EUR	1 949 588,37	6 912,01	1 960 472,73	10 884,36	XS1380333929
BONO CARREFOUR BANQUE 0,37 2021-04-20	EUR	1 100 814,00	656,11	1 107 908,49	7 094,49	FR0013155868
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	2 188 897,50	(8 098,36)	2 191 512,29	2 614,79	XS0451457435
BONO JOHNSON 0,25 2022-01-20	EUR	1 054 410,42	1 930,47	1 058 970,40	433,26	XS1411535286
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,43 2020-03-17	EUR	2 293 451,00	(1 363,53)	2 282 786,95	4 559,98	BE6285450449
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	2 392 992,87	48 615,40	2 380 774,57	(10 664,05)	XS0951567030
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	1 872 860,32	(10 072,11)	1 851 582,02	(12 218,30)	XS0861594652
BONO TEVA PHARMA FIN NII 0,38 2020-07-25	EUR	1 990 728,48	2 519,55	1 978 772,93	(21 278,30)	XS1439749109
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	4 156 956,00	(2 874,83)	4 177 385,74	(11 955,55)	XS1316567343
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	2 352 248,10	36 650,97	2 424 593,34	20 429,74	XS0907289978
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	2 206 771,05	(26 701,90)	2 243 745,45	72 345,24	XS0361244667
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	2 233 563,20	(28 927,93)	2 281 393,92	36 974,40	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	1 618 210,54	(17 343,75)	1 660 352,04	47 830,72	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	2 344 290,00	(54 116,76)	2 400 704,29	42 141,50	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR				56 414,29	XS0531922465



CLASE 8.ª



0M5318449

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	2 275 628,00	(24 547,62)	2 311 587,95	35 959,95	XS0733696495
OBLIGACION FORTUM OYJ 6,00 2019-03-20	EUR	2 294 895,68	(48 516,04)	2 330 079,84	35 184,16	XS0418729934
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	2 127 541,00	35 166,77	2 146 282,36	18 741,36	XS0184373925
OBLIGACION GAS NATURAL CP.MK 6,00 2020-01-27	EUR	2 313 079,00	(30 112,87)	2 375 328,03	62 249,03	XS0829360923
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	2 063 419,00	(19 508,26)	2 130 842,87	67 423,87	FR0011301480
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	1 144 678,73	(1 929,44)	1 151 834,42	7 155,69	XS0879082914
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	1 912 415,68	2 426,97	1 953 620,04	41 204,36	FR0012173144
OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	2 281 354,55	(98 773,80)	2 284 943,57	3 589,02	DE000A1C92S3
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	2 751 708,00	8 511,31	2 754 924,96	3 216,96	XS0975256685
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	2 541 837,50	(34 969,52)	2 587 257,49	45 419,99	XS0827692269
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	818 537,45	(36 878,66)	819 694,05	1 156,60	FR0010850719
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	2 057 647,75	7 276,55	2 108 479,04	50 831,29	XS1014759648
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	1 979 821,02	(18 166,96)	2 009 101,89	29 280,87	XS1074053130
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	5 694 062,44	(92 750,15)	5 711 366,48	17 304,04	IT0004619364
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	2 429 808,64	(148 089,97)	2 469 756,10	39 947,46	XS0443469316
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	5 137 770,66	(94 377,01)	5 138 920,69	1 150,03	XS0287409212
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	2 201 777,00	(14 928,99)	2 248 922,83	47 145,83	XS0842214818
TOTALES Renta fija privada cotizada		96 081 883,18	(778 028,10)	97 300 546,94	1 218 663,76	
Emisiones avaladas						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 3,50 2017-03-20	EUR	5 086 505,00	(107 672,27)	5 087 061,47	556,47	IT0004804362
TOTALES Emisiones avaladas		5 086 505,00	(107 672,27)	5 087 061,47	556,47	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHOP AG	EUR	303 710,17	-	278 733,36	(24 976,81)	DE0007480204
ACCIONES WPP PLC	GBP	410 966,72	-	443 087,00	32 120,28	JE00B8KF9B49
ACCIONES HUA NAN FINANCIAL HO	TWD	599 896,73	-	581 311,68	(18 585,05)	TW0002880002
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	613 054,74	-	587 980,69	(25 074,05)	KR7000660001
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	453 064,93	-	420 501,70	(32 563,23)	GB00B61TVQ02
ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	412 733,34	-	447 196,06	34 462,72	US74144T1088
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	428 430,51	-	406 746,02	(21 684,49)	ID1000129000
ACCIONES STRYKER CORP	USD	419 705,92	-	523 542,37	103 836,45	US8636671013
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	582 248,56	-	551 769,25	(30 479,31)	KR7086790003
ACCIONES THE SIAM CEMENT PUB	THB	199 879,50	-	31 294,86	31 415,36	TH0003010204
ACCIONES BPOST SA	CHF	400 724,52	-	376 492,50	(24 232,02)	BE0974268972
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	460 310,79	-	500 983,32	40 672,53	CH0126881561
ACCIONES BERENDSEN PLC	GBP	518 044,62	-	390 222,39	(127 822,23)	GB00B0F99717
ACCIONES GEORG FISHER AG	CHF	298 460,89	-	368 455,59	69 994,70	CH0001752309
ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	470 877,31	-	465 815,65	(5 061,66)	AU000000WES1
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	368 697,76	-	371 051,61	2 353,85	GB00BMJ6DW54
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	579 780,33	-	559 472,35	(20 307,98)	US12514G1085
ACCIONES SOUTH32 LIMITED	GBP	218 254,02	-	225 196,58	6 942,56	AU000000S320
ACCIONES ISS A/S	DKK	376 091,89	-	363 836,56	(12 255,33)	DK0060542181
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	440 097,83	-	377 852,10	(62 245,73)	IE0000669501



CLASE 8.^a



0M5318450

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	679 949,94	-	692 617,67	12 667,73	GB0009252882
ACCIONES CLOSE BROTHERS GR	GBP	366 481,87	-	410 924,52	44 442,65	GB0007668071
ACCIONES COLRUYT SA	EUR	434 606,13	-	410 776,70	(23 829,43)	BE0974256852
ACCIONES INTRUM JUSTITIA AB	SEK	382 601,68	-	423 177,03	40 575,35	SE0000936478
ACCIONES WOLSELEY PLC	GBP	321 683,42	-	394 172,69	72 489,27	JE00BFNVV485
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	345 664,90	-	355 187,89	9 522,99	GB0008220112
ACCIONES TECHNIP SA	EUR	350 126,38	-	537 665,49	187 539,11	FR0000131708
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	390 306,37	-	362 596,00	(27 710,37)	LU0061462528
ACCIONES KESKO OYJ	EUR	389 917,78	-	383 543,44	(6 374,34)	FI0009000202
ACCIONES QUINTILES TRANSNATIO	USD	348 761,41	-	435 480,23	86 718,82	US74876Y1010
ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	USD	345 044,81	-	392 389,66	47 344,85	US0376123065
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	351 358,01	-	434 705,17	83 347,16	US37045V1008
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	328 896,69	-	414 889,73	85 993,04	CH0102993182
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	257 843,74	-	326 646,88	68 803,14	US5218652049
ACCIONES LYONDELLBASELL IND U	USD	348 440,56	-	391 391,63	42 951,07	NL0009434992
ACCIONES POSTNL NV	EUR	365 179,25	-	365 161,90	(17,35)	NL0009739416
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	540 096,61	-	598 701,66	58 605,05	CNE100000Q43
ACCIONES GENTEX CORP	USD	324 947,41	-	313 467,79	(11 479,62)	US3719011096
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	377 453,38	-	366 583,77	(10 869,61)	AT0000730007
ACCIONES HYUNDAI MARINE & FIR	KRW	355 980,88	-	362 747,75	6 766,87	KR7001450006
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	350 275,41	-	438 592,64	88 317,23	US03076C1062
ACCIONES BASF SE	EUR	465 131,36	-	572 602,04	107 470,68	DE000BASFI11
ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	192 733,07	-	201 044,79	8 311,72	US6907421019
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	484 700,00	-	431 253,56	(53 446,44)	US2566771059
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	377 294,90	-	378 245,70	950,80	FR0000051807
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	355 373,44	-	369 419,40	14 045,96	GB00B1WY2338
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	USD	631 085,37	-	620 133,61	(10 951,76)	US4461501045
ACCIONES CHINA MINSHENG BANKI	HKD	505 851,92	-	573 125,54	67 273,62	CNE100000HF9
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	358 690,58	-	539 775,86	181 085,28	US69343P1057
ACCIONES SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	402 323,02	-	399 364,60	(2 958,42)	JP3419050004
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	498 731,78	-	571 973,30	73 241,52	CNE1000001Q4
ACCIONES ABBVIE INC	USD	608 069,46	-	724 475,30	116 405,84	US00287Y1091
ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	453 706,10	-	448 948,12	(4 757,98)	US8545021011
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE	USD	286 121,37	-	344 173,17	58 051,80	US98310W1080
ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	454 741,41	-	503 831,34	49 089,93	KR7078930005
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	390 748,47	-	357 253,88	(33 494,59)	TW0002354008
ACCIONES PTT PCL	THB	472 728,52	-	564 766,85	92 038,33	TH0646010007
ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	210 329,96	-	208 196,06	(2 133,90)	JP3358800005
ACCIONES LITE-ON TECHNOLOGY	TWD	297 639,13	-	352 956,64	55 317,51	TW0002301009
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	304 724,04	-	305 578,46	854,42	MYL534700009
ACCIONES GENTING MALAYSIA BHD	MYR	335 967,24	-	328 007,27	(7 959,97)	MYL471500008
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	567 788,10	-	516 905,85	(50 882,25)	US30219G1085
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	400 109,18	-	374 352,23	(25 756,95)	GB0009697037



CLASE 8.ª



0M5318451

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES SINO LAND CO LTD	HKD	262 103,78	-	267 070,92	4 967,14	HK00830000502
ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	220 709,92	-	234 497,13	13 787,21	JE00B6T5S470
ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	EUR	478 771,69	-	461 851,74	(16 919,95)	NL0011794037
ACCIONES S-OIL CORP	KRW	493 990,20	-	531 683,87	37 693,67	KR7010950004
ACCIONES DELUXE CORP	USD	333 020,37	-	366 014,23	32 993,86	US2480191012
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	329 207,45	-	348 606,00	19 398,55	FR0011950732
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	379 514,88	-	438 106,06	58 591,18	US8330341012
ACCIONES TFI INTERNATION INC	CAD	334 533,66	-	360 301,32	25 767,66	CA89366H1038
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	405 053,44	-	405 859,39	805,95	CA5394811015
ACCIONES GAMING & LEISURE PRO	USD	287 938,53	-	287 251,69	(686,84)	US36467J1088
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	437 906,12	-	443 887,02	5 980,90	US65339F1012
ACCIONES VANTIV INC	USD	338 542,45	-	398 071,18	59 528,73	US92210H1059
ACCIONES HKT TRUST AND HKT LT	HKD	384 666,36	-	362 741,91	(21 924,45)	HK0000093390
ACCIONES CAPITALAND MALL TRUS	SGD	297 506,91	-	263 716,85	(33 790,06)	SG1M51904654
ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	275 870,88	-	362 797,95	86 927,07	GB0007197378
ACCIONES CHEESECAKE FACTORY	USD	256 487,32	-	315 280,72	58 793,40	US1630721017
ACCIONES TWO HARBORS INVEST	USD	248 321,76	-	267 833,31	19 511,55	US90187B1017
ACCIONES HANWHA CORPORATION	KRW	369 219,84	-	347 152,32	(22 067,52)	KR7000880005
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	390 763,26	-	395 645,81	4 882,55	DK0060634707
ACCIONES DEAN FOODS CO	USD	386 521,74	-	387 091,88	570,14	US2423702032
ACCIONES WPG HOLDINGS LTD	TWD	535 495,00	-	532 366,07	(3 128,93)	TW0003702007
ACCIONES EDGEWELL PERS CARE	USD	432 618,07	-	395 478,14	(37 139,93)	US28035Q1022
ACCIONES CRANE CO	USD	300 778,38	-	352 853,27	52 074,89	US2243991054
ACCIONES HANKOOK TIRE CO LTD	KRW	284 887,41	-	316 964,14	32 076,73	KR7161390000
ACCIONES SABRE CORP	USD	328 852,25	-	319 654,09	(9 198,16)	US78573M1045
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITA	USD	286 826,45	-	310 191,50	23 365,05	US7234841010
ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	156 242,75	-	221 800,04	65 557,29	US8581191009
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	TWD	369 439,33	-	420 769,21	51 329,88	TW0002823002
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	412 198,00	-	454 186,31	41 988,31	IE00BY7QL619
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	344 748,46	-	311 502,87	(33 245,59)	HK0016000132
ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	305 746,16	-	333 360,84	27 614,68	US2333311072
ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	367 476,67	-	386 377,14	18 900,47	CA4495861060
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	531 378,73	-	703 544,35	172 165,62	CA0636711016
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	396 176,68	-	417 915,01	21 738,33	GB00BYQ0JC66
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	212 478,05	-	282 646,83	70 168,78	AU000000DXS1
ACCIONES FNF GROUP	USD	398 744,95	-	430 439,77	31 694,82	US31620R3030
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	368 988,48	-	384 179,52	15 191,04	CA1366812024
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	314 647,38	-	364 277,83	49 630,45	CA7481932084
ACCIONES PAREXEL INT CORP	USD	362 227,19	-	431 178,17	68 950,98	US6994621075
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	USD	527 732,10	-	650 943,56	123 211,46	CA1360691010
ACCIONES STOCKLAND	CAD	249 060,56	-	282 678,15	33 617,59	AU000000SGP0
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	AUD	274 152,87	-	338 138,35	63 985,48	CA5592224011
ACCIONES TATNEFT	USD	415 426,04	-	556 509,18	141 083,14	US8766292051



CLASE 8.^a



0M5318452

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES COVESTRO AG	EUR	322 158,64	-	328 572,38	6 413,74	DE0006062144
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	345 825,17	-	490 058,73	144 233,56	US87165B1035
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	331 287,34	-	345 175,49	13 888,15	IE00BYTBXV33
ACCIONES MERCK & CO	USD	718 367,21	-	876 894,39	158 527,18	US58933Y1055
ACCIONES NATIO BANK OF CANADA	CAD	426 470,49	-	605 546,05	179 075,56	CA6330671034
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	261 573,87	-	270 452,38	8 878,51	US85571B1052
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	307 198,52	-	343 082,21	35 883,69	GB0031215220
ACCIONES CARLISLE COS INC	USD	291 223,58	-	369 974,72	78 751,14	US1423391002
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	559 129,15	-	745 590,61	186 461,46	CA0641491075
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INT	USD	292 261,27	-	371 300,39	79 039,12	US8110651010
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD	235 720,24	-	278 502,75	42 782,51	AU000000MGR9
ACCIONES INGREDION INC	USD	321 149,49	-	405 288,52	84 139,03	US4571871023
ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	SGD	531 183,03	-	610 714,29	79 531,26	SG1M31001969
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	350 364,02	-	334 353,59	(16 010,43)	IM00B7S9G985
ACCIONES ASCENDAS REAL ESTATE	SGD	283 218,41	-	263 631,17	(19 587,24)	SG1M77906915
ACCIONES CHUBB LTD	USD	489 369,30	-	577 711,03	88 341,73	CH0044328745
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	292 024,09	-	322 291,77	30 267,68	HK0002007356
ACCIONES LINK REIT	HKD	251 751,40	-	298 837,37	47 085,97	HK0823032773
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	273 191,75	-	278 685,54	5 493,79	AU000000VCX7
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	248 688,78	-	282 219,39	33 530,61	AU000000GGM2
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	226 854,06	-	270 647,41	43 793,35	US55272X1028
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	582 940,39	-	857 857,00	274 916,61	US91324P1021
ACCIONES FLEXTRONICS INTL LTD	USD	269 528,57	-	371 543,73	102 015,16	SG9999000020
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	381 169,31	-	369 080,83	(12 088,48)	US56418H1005
ACCIONES PG&E CORP	USD	328 473,69	-	371 609,71	43 136,02	US69331C1080
ACCIONES BMW	EUR	345 934,75	-	384 198,75	38 264,00	DE0005190003
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	598 842,13	-	577 167,06	(21 675,07)	US5950171042
ACCIONES COACH INC	USD	457 470,54	-	406 624,81	(50 845,73)	US1897541041
ACCIONES TARGET CORP	USD	462 043,02	-	477 940,14	15 897,12	US87612E1064
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	199 375,53	-	200 905,50	1 529,97	DE0006070006
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	466 796,54	-	443 244,90	(23 551,64)	US14149Y1082
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	294 260,07	-	324 734,13	30 474,06	US0536111091
ACCIONES JM SMUCKER CO	USD	428 962,35	-	410 230,23	(18 732,12)	US8326964058
ACCIONES AMGEN INC	USD	709 755,71	-	730 355,09	20 599,38	US0311621009
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	456 308,46	-	441 540,00	(14 768,46)	US74251V1026
ACCIONES VINCI SA	EUR	290 334,95	-	303 831,20	13 496,25	FR0000125486
ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	131 532,22	-	207 362,72	75 830,50	AU000000BSL0
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	484 229,37	-	517 894,53	33 665,16	US0758871091
ACCIONES LG UPLUS CORP	KRW	351 410,76	-	343 054,79	(8 355,97)	KR7032640005
ACCIONES ATOS	EUR	428 400,29	-	598 993,75	170 593,46	FR0000051732
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	605 483,77	-	614 016,68	8 532,91	DK0010268606
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	269 918,99	-	327 931,25	58 012,26	US2371941053
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	489 679,06	-	466 271,18	(23 407,88)	US2855121099



CLASE 8.ª



0M5318453

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES TEIJUN LIMITED	JPY	274 750,81	-	332 578,92	57 828,11	JP35440000007
ACCIONES HUMANA INC	USD	417 029,20	-	500 765,65	83 736,45	US4448591028
ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	332 410,03	-	382 799,46	50 389,43	US30161N1019
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	386 731,63	-	423 023,95	36 292,32	US9024941034
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	316 598,09	-	373 857,15	57 259,06	US3448491049
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	347 378,87	-	344 999,00	(2 379,87)	US69351T1060
ACCIONES FEDEX CORP	USD	374 696,96	-	464 969,01	90 272,05	US31428X1063
ACCIONES BEST BUY CO	USD	253 407,82	-	366 832,21	113 424,39	US0865161014
ACCIONES XEROX CORPORATION	USD	375 377,94	-	359 042,00	(16 335,94)	US9841211033
ACCIONES UNUM GROUP	USD	276 393,55	-	445 689,06	169 295,51	US91529Y1064
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	259 238,44	-	262 830,45	3 592,01	FR0000125007
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	348 320,33	-	403 139,86	54 819,53	US6819191064
ACCIONES DAIWA HOUSE IND	JPY	454 517,29	-	446 086,18	(8 431,11)	JP3505000004
ACCIONES JOHNSON	USD	1 164 387,58	-	1 342 765,98	178 378,40	US4781601046
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	266 216,30	-	332 483,42	66 267,12	GB0007188757
ACCIONES PEPICO INC	GBP	797 017,86	-	816 949,45	19 931,59	US7134481081
ACCIONES SANOFI	EUR	690 153,45	-	696 560,20	6 406,75	FR0000120578
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	510 688,41	-	530 895,04	20 206,63	DE0007100000
ACCIONES SIEMENS	EUR	503 469,55	-	653 963,20	150 493,65	DE0007236101
ACCIONES INTEL CORP.	USD	837 194,69	-	1 036 694,52	199 499,83	US4581401001
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	490 549,19	-	470 714,92	(19 834,27)	JP3496400007
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	608 972,11	-	629 413,00	20 440,89	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	548 570,54	-	560 230,31	11 659,77	GB0002374006
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	351 471,94	-	339 199,06	(12 272,88)	JP3111200006
ACCIONES PFIZER	USD	1 000 353,01	-	981 501,14	(18 851,87)	US7170811035
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	849 600,95	-	991 888,19	142 287,24	US17275R1023
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	178 441,52	-	243 132,78	64 691,26	FI0009005987
ACCIONES ENEL SPA	EUR	374 135,68	-	388 244,35	14 108,67	IT0003128367
ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	532 897,61	-	609 754,23	76 856,62	US4385161066
ACCIONES ABB LTD	CHF	438 797,84	-	485 777,54	46 979,70	CH0012221716
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	908 017,48	-	877 805,39	(30 212,09)	CH0012032048
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	322 010,02	-	390 460,91	68 450,89	GB00B082RF11
ACCIONES IBM CORP	USD	760 630,52	-	966 749,74	206 119,22	US4592001014
ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	406 745,95	-	425 716,95	18 971,00	JP3165650007
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	388 115,31	-	607 243,97	219 128,66	US5128071082
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	371 512,67	-	454 625,43	83 112,76	DE0005552004
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	714 737,39	-	797 956,27	83 218,88	US7475251036
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	443 605,25	-	431 433,66	(12 171,59)	US3453708600
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	558 995,97	-	662 332,55	103 336,58	US0382221051
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	258 336,04	-	287 215,95	28 879,91	GB0000566504
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	521 517,00	-	578 307,72	56 790,72	US1773761002
ACCIONES SODEXO	EUR	355 510,20	-	364 291,20	8 781,00	FR0000121220
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	857 800,77	-	1 023 290,30	165 489,53	KR7005930003



CLASE 8.ª



0M5318454

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES BIG LOTS INC	USD	270 711,10	-	350 754,08	80 042,98	US0893021032
ACCIONES FIRST FINANCIAL HOLD	TWD	492 807,73	-	581 656,84	88 849,11	TW0002892007
ACCIONES NAMCO BANDAI HOLDING	JPY	384 837,50	-	429 197,44	44 359,94	JP3778630008
ACCIONES STAPLES INC	USD	400 551,58	-	360 933,27	(39 618,31)	US8550301027
ACCIONES ENKA INSAAT SANAYI	TRY	206 500,34	-	214 030,03	7 529,69	TREENKA00011
ACCIONES ASUSTEK COMPUTER	TWD	550 762,90	-	560 385,34	9 622,44	TW0002357001
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	654 896,38	-	831 590,70	176 694,32	TW0002330008
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	232 377,93	-	212 403,88	(19 974,05)	CNE1000002R0
ACCIONES KT&G CORPORATION	KRW	494 345,03	-	416 774,06	(77 570,97)	KR7033780008
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	529 915,40	-	537 635,85	7 720,45	HK0941009539
ACCIONES LG DISPLAY CO LTD	KRW	568 766,87	-	565 544,87	(3 222,00)	KR7034220004
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	737 139,80	-	796 272,48	59 132,68	CNE1000002H1
ACCIONES NASDAQ INC	USD	380 287,92	-	417 011,71	36 723,79	US6311031081
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	422 835,24	-	470 327,25	47 492,01	DE0006048432
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	114 911,00	-	204 246,39	89 335,39	US8181503025
ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC INC	USD	315 347,64	-	453 996,48	138 648,84	US74834L1008
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	502 160,95	-	518 185,51	16 024,56	JP3735400008
ACCIONES EVEREST RE GROUP	USD	355 085,47	-	431 977,19	76 891,72	BMG3223R1088
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	346 201,22	-	350 956,58	4 755,36	US7445731067
ACCIONES WESTERN UNION COMP	USD	377 096,34	-	428 908,06	51 811,72	US9598021098
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	391 687,85	-	585 052,55	193 364,70	US8873173038
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	466 336,32	-	473 328,24	6 991,92	TW0002317005
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	367 876,15	-	583 282,13	215 405,98	US3156161024
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL	USD	321 948,92	-	491 747,00	169 798,08	US2547091080
ACCIONES NETAPP INC	USD	522 968,20	-	562 107,24	39 139,04	US64110D1046
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	614 444,88	-	599 580,10	(14 864,78)	KR7105560007
ACCIONES YAMADA DENKI	JPY	366 356,28	-	385 985,56	19 629,28	JP3939000000
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	478 145,70	-	498 112,25	19 966,55	KR7096770003
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	541 311,22	-	570 622,39	29 311,17	CNE100000205
ACCIONES FORMOSA PETROCHEMIC	TWD	379 218,85	-	529 605,26	150 386,41	TW0006505001
ACCIONES BROADRIDGE FINAN SOL	USD	372 425,89	-	388 283,56	15 857,67	US11133T1034
ACCIONES AT&T INC	USD	955 997,36	-	1 143 054,39	187 057,03	US00206R1023
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	667 559,13	-	694 114,70	26 555,57	CNE1000003G1
ACCIONES CA INC	USD	496 148,93	-	556 911,19	60 762,26	US12673P1057
ACCIONES DATO TRUST CONSTR	JPY	253 381,79	-	299 586,14	46 204,35	JP3486800000
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	303 808,90	-	388 830,52	85 021,62	NO0003054108
ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	391 910,89	-	416 386,06	24 475,17	CH0012410517
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	576 481,42	-	634 504,48	58 023,06	DK0010274414
ACCIONES CLARIANT AG	CHF	319 818,64	-	347 567,97	27 749,33	CH0012142631
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	400 304,39	-	431 544,66	31 240,27	SE0000103814
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	414 482,65	-	469 574,40	55 091,75	DE0006599905
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	597 587,74	-	520 451,08	(77 136,66)	GB0004544929
ACCIONES KLA-TENCOR	USD	483 600,37	-	590 997,49	107 397,12	US4824801009



CLASE 8.^a



0M5318455

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	521.580,73	-	589.945,65	68.364,92	AT0000652011
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	382.279,06	-	522.424,50	140.145,44	FI0009013296
ACCIONES SHIMAMURA CO LTD	JPY	383.968,26	-	390.708,43	6.740,17	JP3358200008
ACCIONES IPSEN SA	EUR	325.300,16	-	437.275,50	111.975,34	FR0010259150
ACCIONES OMV AG	EUR	470.892,35	-	541.591,28	70.698,93	AT0000743059
ACCIONES POLSKI KONCERN	PLN	417.662,98	-	553.425,53	135.762,55	PLPKN0000018
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	206.235,03	-	208.450,58	2.215,55	PLKGHM000017
ACCIONES OTP BANK NYRT.	HUF	462.360,49	-	611.368,34	149.007,85	HU0000061726
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	386.007,03	-	390.238,62	4.231,59	GB0008754136
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	393.580,17	-	422.199,60	28.619,43	DE0008402215
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	524.575,19	-	587.475,33	62.900,14	US3682872078
ACCIONES AKBANK TAS	TRY	670.479,71	-	590.499,98	(79.979,73)	TAAKBNK91N6
ACCIONES CELANESE CORPORATION	USD	249.876,89	-	338.986,18	89.109,29	US1508701034
ACCIONES CAMPBELL SOUP COMPAN	USD	393.507,01	-	409.667,01	16.160,00	US1344291091
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	396.085,30	-	557.908,27	161.822,97	HU0000068952
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	299.609,54	-	406.286,69	106.677,15	US8851601018
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	438.608,59	-	426.018,27	(12.590,32)	SE0001662230
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	208.200,92	-	330.308,76	122.107,84	FR0010313833
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	181.326,27	-	216.339,04	35.012,77	SE0000113250
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	374.895,42	-	388.257,60	13.362,18	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		105.179.744,60	-	116.126.282,05	10.946.537,45	
TOTAL Cartera Exterior		340.832.955,56 (3.091.666,41)		355.037.449,43	14.204.493,87	



CLASE 8.^a



0M5318456

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROS TOX50 10 2017-03-17	EUR	1 038 250,00	1 048 640,00	17/03/2017
FUTURO MINI S&P 500 50 2017-03-17	USD	1 073 451,36	1 062 832,70	17/03/2017
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	12 125 000,00	12 187 238,59	13/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 01/22 1 2017-03-08	EUR	90 284 010,00	91 135 660,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 01/19 1 2017-03-08	EUR	25 257 225,00	25 265 250,00	8/03/2017
TOTALES Futuros comprados		129 777 936,36	130 699 621,29	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ITALIA 03/26 1 2017-03-08	EUR	133 220,00	135 310,00	8/03/2017
FUTURO EU.ITALIA 05/19 1 2017-03-08	EUR	24 495 194,70	24 731 670,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 02/26 1 2017-03-08	EUR	647 080,00	656 600,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		25 275 494,70	25 523 580,00	
TOTALES		155 053 431,06	156 223 201,29	



CLASE 8.^a



OM5318457

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	3 176 314,37	(34 399,87)	3 214 448,23	38 133,86	ES0000101495
BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1 156 754,50	24 324,63	1 184 249,12	27 494,62	ES0001352519
BONO XUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	5 287 091,34	83 609,33	5 363 626,35	76 535,01	ES0001352527
BONO Tesoro Español 2,75 2019-04-30	EUR	7 967 666,76	(17 467,95)	8 127 026,58	159 359,82	ES00000124V5
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	4 000 836,50	30 591,65	4 043 288,77	42 452,27	ES0001352543
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	1 486 008,86	599,02	1 486 932,76	923,90	ES00000106494
TOTALES Deuda pública		23 074 672,33	87 256,81	23 419 571,81	344 899,48	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION ABERTIS INFRAESTR SA 4,38 2020-03-30	EUR	2 183 508,00	44 819,32	2 190 781,11	7 273,11	ES0211845203
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	2 542 560,00	32 743,08	2 558 016,99	15 456,99	ES0340609199
BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	11 107 389,00	(88 366,43)	11 197 820,35	90 431,35	ES0313860613
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	1 973 910,00	19 004,09	1 960 233,90	(13 676,10)	ES0314970239
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,47 2016-11-30	EUR	12 640 592,33	4 421,35	12 646 919,59	6 327,26	ES0513862BR5
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 447 959,33	12 621,41	30 553 771,94	105 812,61	
Emissiones avaladas						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,88 2017-12-17	EUR	3 737 620,00	(44 852,66)	3 755 832,82	18 212,82	ES0378641114
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17	EUR	5 763 515,89	(36 037,56)	5 853 803,30	90 287,41	ES0378641189
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 1,88 2017-09-17	EUR	3 202 738,00	15 634,37	3 290 410,74	87 672,74	ES0378641197
TOTALES Emissiones avaladas		12 703 873,89	(65 255,85)	12 900 046,86	196 172,97	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	10 712 908,33	19 129,86	10 730 554,51	17 646,18	ES0312298013
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2016-12-20	EUR	9 525 385,00	(316 229,08)	9 639 798,75	114 413,75	ES0312298104
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2017-03-21	EUR	3 415 200,00	(26 536,86)	3 468 128,99	52 928,99	ES0312298112
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	7 589 210,00	(88 359,73)	7 595 218,42	6 008,42	ES0317043000
CEDULAS B.POPULAR 4,00 2016-10-18	EUR	1 700 720,00	(56 402,49)	1 717 342,38	16 622,38	ES0413790017
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,01 2018-02-22	EUR	4 172 419,00	47 660,86	4 205 228,70	32 809,70	ES0312298039
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		37 115 842,33	(420 737,44)	37 356 271,75	240 429,42	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	616 411,08	-	547 121,39	(69 289,69)	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	865 434,08	-	750 082,21	(115 351,87)	ES0178430E18
ACCIONES ENAGAS	EUR	548 637,21	-	519 922,00	(28 715,21)	ES0130960018
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS	EUR	237 858,06	-	224 750,16	(13 107,90)	ES0115056139
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 268 340,43	-	2 041 875,76	(226 464,67)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	636 167,27	-	523 262,32	(112 904,95)	ES0111099018
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	6 312 150,55	-	5 652 040,50	(660 110,05)	ES0175083023

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	869 974,56	-	815 866,35	(54 108,21)	ES0173827025
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	8 533 754,71	-	8 556 895,49	23 140,78	ES0174402026
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		16 352 047,09	-	15 548 064,66	(803 982,43)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2016-01-08	EUR	4 000 000,00	-	4 000 035,86	35,86	-
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,05 2016-01-04	EUR	2 000 000,00	8,22	2 000 010,23	10,23	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,12 2016-01-04	EUR	10 000 000,00	98,64	10 000 123,07	123,07	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,12 2016-01-08	EUR	14 000 000,00	-	14 000 321,30	321,30	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,12 2016-01-08	EUR	61 000 000,00	-	61 001 399,94	1 399,94	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		91 000 000,00	106,86	91 001 890,40	1 890,40	
TOTAL Cartera Interior		212 962 735,40	(386 008,21)	212 821 493,18	(141 242,22)	



CLASE 8.ª



0M5318459

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



OM5318460

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2020-02-01	EUR	20 004 366,10	239 204,97	19 998 750,42	(5 615,68)	IT0003644769
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,25 2019-09-01	EUR	16 971 788,65	86 008,22	17 078 200,94	106 412,29	IT0004489610
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2019-09-15	EUR	16 890 892,61	(209 516,01)	17 222 061,76	331 169,15	IT0004380546
OBLIGACION REPUBLICA FINLANDIA 3,38 2020-04-15	EUR	8 302 753,00	70 458,20	8 360 295,53	57 542,53	FI4000010848
OBLIGACION REPUBLICA DE AUSTRIA 3,90 2020-07-15	EUR	8 400 941,00	12 233,39	8 468 528,22	67 587,22	AT0000386115
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 3,00 2020-07-04	EUR	13 433 251,20	21 615,40	13 514 303,87	81 052,67	DE0001135408
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,25 2020-09-04	EUR	16 011 877,75	(33 517,60)	16 111 717,39	99 839,64	DE0001135416
BONO REPUBLICA ITALIANA 3,50 2018-12-01	EUR	10 759 277,25	(28 653,97)	10 764 215,38	4 938,13	IT0004957574
BONO REPUBLICA ITALIANA 3,50 2018-06-01	EUR	12 929 684,70	(233 109,94)	12 989 585,81	59 901,11	IT0004907843
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,05 2019-12-01	EUR	15 008 617,15	9 502,63	15 027 122,82	18 505,67	IT0005069395
TOTALES Deuda pública		138 713 449,41	(65 774,71)	139 534 782,14	821 332,73	
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	1 966 541,17	25 451,48	1 958 595,20	(7 945,97)	XS0878010718
OBLIGACION ASSICURAZ GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	2 057 647,75	37 023,38	2 082 123,06	24 475,31	XS1014759648
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	4 093 408,00	47 091,18	4 148 753,27	55 345,27	XS1046276504
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	1 979 821,02	(5 210,73)	1 983 441,52	3 620,50	XS1074053130
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	5 694 062,44	8 115,80	5 734 959,12	40 896,68	IT0004619364
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	2 429 808,64	(25 663,12)	2 433 722,98	3 914,34	XS0443469316
BONO RCIBANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	1 912 415,68	4 324,72	1 915 912,34	3 496,66	FR0012173144
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 3,16 2019-08-06	EUR	2 063 419,00	2 628,91	1 998 374,62	(65 044,38)	FR0011301480
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,53 2018-09-11	EUR	1 945 416,20	574,71	1 944 831,76	(584,44)	XS1289966134
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	2 173 470,00	33 055,96	2 225 523,71	52 053,71	XS0500187843
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	818 537,45	(15 107,81)	821 666,11	3 128,66	FR0010850719
BONO BPCE 0,75 2020-01-22	EUR	1 878 207,00	15 923,70	1 902 901,40	24 694,40	FR0012454437
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	2 027 608,44	5 562,59	2 048 289,47	20 681,03	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	2 251 304,58	39 865,45	2 262 767,97	11 463,39	XS0494953820
OBLIGACION STANDARD CHARTERED 4,13 2019-01-18	EUR	2 104 174,72	65 103,69	2 096 595,39	(7 579,33)	XS0732522965
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	2 078 245,88	13 624,89	2 074 717,83	(3 528,05)	XS0811554962
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	2 154 052,98	11 800,91	2 159 451,09	5 398,11	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	2 580 587,60	29 959,89	2 582 720,35	2 132,75	XS0954248729
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	603 957,72	634,97	602 514,55	(1 443,17)	XS1323028479
BONO LLOYDS BANK PLC 0,63 2020-04-20	EUR	1 982 019,06	12 819,98	2 005 007,50	22 988,44	XS1219428957
BONO BNP PARIBAS SA 3,00 2017-02-24	EUR	1 879 994,77	(20 232,12)	1 901 390,71	21 395,94	XS0749822556
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	2 352 248,10	60 412,06	2 341 809,78	(10 438,32)	XS0361244667
OBLIGACION ANGLIO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02	EUR	1 924 147,55	(98 168,33)	1 842 341,78	(81 805,77)	XS0470632646
OBLIGACION ALSTOM 4,13 2017-02-01	EUR	1 884 421,50	(21 226,49)	1 906 490,22	22 068,72	FR0010850701
OBLIGACION RABOBANK NEDERLAND 4,13 2020-01-14	EUR	2 206 771,05	37 988,15	2 210 193,42	3 422,37	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	2 233 563,20	34 182,20	2 233 275,28	(287,92)	XS0498175503

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



0M5318461

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	1 618 210,54	22 979,66	1 628 873,88	10 663,34	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2 344 290,00	26 842,30	2 341 726,53	(2 563,47)	XS0531922465
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	3 947 419,00	(50 039,00)	3 978 448,26	31 029,26	XS0585904443
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 6,00 2017-01-20	EUR	1 275 480,01	(44 631,74)	1 287 016,33	11 536,32	DE000A0T5X07
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	2 275 628,00	52 433,47	2 235 290,37	(40 337,63)	XS0733696495
BONO RCI BANQUE SA 4,00 2016-03-16	EUR	2 069 765,56	(44 141,33)	2 072 847,40	3 081,84	XS0602211202
OBLIGACION FORTUM OYJ 6,00 2019-03-20	EUR	2 294 895,68	49 147,26	2 295 939,70	1 044,02	XS0418729934
OBLIGACION GAS NATURAL CP.MK 6,00 2020-01-27	EUR	2 313 079,00	58 010,25	2 333 370,87	20 291,87	XS0829360923
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	2 201 777,00	49 711,41	2 209 748,03	7 971,03	XS0842214818
OBLIGACION SNAM SPA 3,50 2020-02-13	EUR	2 127 786,80	38 880,97	2 168 143,40	40 356,60	XS0853682069
BONO FERROVAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	1 144 678,73	25 860,59	1 147 579,99	2 901,26	XS0879082914
OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	2 281 354,55	(41 191,74)	2 306 567,59	25 213,04	DE000A1C92S3
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	2 541 837,50	48 796,17	2 545 787,35	3 949,85	XS0827692269
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	5 137 770,66	107 447,97	5 130 939,69	(6 830,97)	XS0287409212
BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23	EUR	1 909 765,50	(50 866,64)	1 912 733,13	2 967,63	XS0594515966
TOTALES Renta fija privada cotizada		92 759 590,03	549 775,62	93 013 382,95	253 792,92	
Emisiones avaladas						
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	2 019 736,17	(43 458,02)	2 020 667,88	931,71	XS0582801865
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 3,50 2017-03-20	EUR	2 501 880,00	3 098,41	2 504 920,05	3 040,05	IT0004804362
TOTALES Emisiones avaladas		4 521 616,17	(40 359,61)	4 525 587,93	3 971,76	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	457 757,40	-	778 412,31	320 654,91	US26138E1091
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	306 625,11	-	308 033,87	1 408,76	GB00B2PDGW16
ACCIONES STADA ARZNEIMITTEL	EUR	1 014 664,44	-	1 124 531,44	109 867,00	DE0007251803
ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	USD	766 756,46	-	1 022 767,58	256 011,12	US0268747849
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	339 334,48	-	300 778,19	(38 556,29)	CA8672241079
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH SER	USD	409 539,50	-	464 927,93	55 388,43	US9139031002
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES	USD	473 767,24	-	536 385,76	62 618,52	US8447411088
ACCIONES G4S PLC	GBP	244 348,79	-	226 564,05	(17 784,74)	GB00B01FLG62
ACCIONES AETNA INC	USD	682 466,75	-	749 948,05	67 481,30	US00817Y1082
ACCIONES DOMTAR CORP	USD	193 544,38	-	172 088,43	(21 455,95)	US2575592033
ACCIONES LONZA GROUP AG	CHF	998 643,83	-	1 141 234,56	142 590,73	CH0013841017
ACCIONES TRELLEBORG AB	SEK	373 581,31	-	384 933,91	11 352,60	SE0000114837
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	413 336,05	-	357 381,65	(55 954,40)	AT0000730007
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	335 661,42	-	414 592,09	78 930,67	US00507V1098
ACCIONES BROCADE COMMUNICATIO	USD	373 361,53	-	317 156,48	(56 205,05)	US1116213067
ACCIONES ATWOOD OCEANICS INC	USD	326 500,90	-	129 231,96	(197 268,94)	US0500951084
ACCIONES PACKG CORP OF AMER	USD	329 903,85	-	292 541,31	(37 362,54)	US6951561090
ACCIONES NEXT PLC	GBP	396 168,04	-	371 073,36	(25 094,68)	GB0032089863

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0M5318462

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MOLSON COORS BREW	USD	375 531,28	-	475 396,46	99 865,18	US60871R2094
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	675 654,12	-	651 137,40	(24 516,72)	NO0010208051
ACCIONES ORKLA ASA	NOK	1 075 529,96	-	1 065 299,61	(10 230,35)	NO0003733800
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	683 469,68	-	669 546,80	(13 922,88)	FI0009005318
ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	753 702,44	-	773 415,00	19 712,56	FR0000120966
ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	387 814,70	-	400 638,92	12 824,22	NL0000379121
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	393 614,94	-	608 813,47	215 198,53	US30303M1027
ACCIONES CAPITA PLC	GBP	455 541,65	-	418 615,00	(36 926,65)	GB00B23K0M20
ACCIONES UMICORE SA	EUR	713 317,90	-	671 920,37	(41 397,53)	BE0003884047
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	327 841,45	-	389 696,22	61 854,77	US7782961038
ACCIONES FONCIERE DES REGIONS	EUR	275 063,97	-	256 657,50	(18 406,47)	FR00000064578
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	492 548,23	-	754 025,44	261 477,21	US1255091092
ACCIONES COGNIZANT TECH	USD	544 884,63	-	538 056,96	(6 827,67)	US1924461023
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	515 434,03	-	516 726,23	1 292,20	CH0014852781
ACCIONES ISS A/S	DKK	355 329,65	-	380 236,50	24 906,85	DK00060542181
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	356 933,78	-	369 908,15	12 974,37	NL0010672325
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	364 416,61	-	376 948,38	12 531,77	GB0008220112
ACCIONES REXAM PLC	GBP	376 741,49	-	385 068,56	8 327,07	GB00BMHTPY25
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	713 086,61	-	785 966,16	72 879,55	GB0000904986
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	780 141,65	-	800 821,64	20 679,99	GB0000811801
ACCIONES CITIGROUP INC	USD	769 121,60	-	834 740,47	65 618,87	US1729674242
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	314 689,56	-	386 579,19	71 889,63	US15135B1017
ACCIONES DNB ASA	NOK	969 948,76	-	879 968,46	(89 980,30)	NO0010031479
ACCIONES MICRO FOCUS INTERNAT	GBP	541 489,60	-	692 868,00	151 378,40	GB00BQY7BX88
ACCIONES CRODA INTERNATIONAL	GBP	735 622,30	-	754 374,75	18 752,45	GB0002335270
ACCIONES DIRECT LINE INSURANC	GBP	471 669,93	-	491 950,58	20 280,65	GB00BY9D0Y18
ACCIONES INTERMEDIATE CAP. G.	GBP	225 655,33	-	247 875,42	22 220,09	GB00BY5B507
ACCIONES ALPHABET INC	USD	641 180,25	-	1 059 747,68	418 567,43	US02079K1079
ACCIONES PADDY POWER PLC	EUR	308 818,19	-	365 237,70	56 419,51	IE00BWT6H894
ACCIONES HUHTAMAKI OYJ	EUR	318 449,44	-	376 975,50	58 526,06	FI0009000459
ACCIONES PROSIEBEN SAT.1 MED	EUR	371 899,59	-	385 203,31	13 303,72	DE000PSM7770
ACCIONES SCOR SE	EUR	472 831,92	-	494 769,87	21 937,95	FR0010411983
ACCIONES PRICELINE GROUP INC	USD	334 911,11	-	333 535,19	(1 375,92)	US7415034039
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	560 068,28	-	880 150,18	320 081,90	US57636Q1040
ACCIONES WPP PLC	GBP	496 639,74	-	497 065,79	426,05	JE00B8KF9B49
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	347 300,15	-	327 283,80	(20 016,35)	GB00B61TVQ02
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	361 548,23	-	357 083,39	(4 464,84)	GB00B7KR2P84
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	1 070 332,11	-	1 104 454,23	34 122,12	IT0003828271
ACCIONES INGENICO	EUR	648 557,04	-	696 553,50	47 996,46	FR0000125346

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	273 364,12	-	264 347,38	(9 016,74)	GB00B5ZLN1N88
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	596 271,29	-	640 057,63	43 786,34	CH0126881561
ACCIONES NCC AB	SEK	400 168,15	-	410 100,24	9 932,09	SE0000117970
ACCIONES GEORG FISHER AG	CHF	350 595,97	-	369 409,00	18 813,03	CH0001752309
ACCIONES INTRUM JUSTITIA AB	SEK	229 618,13	-	250 404,79	20 786,66	SE0000936478
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP AG	EUR	276 151,66	-	255 990,42	(20 161,24)	DE0007480204
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	627 941,27	-	722 429,58	94 488,31	US5218652049
ACCIONES BPOST SA	EUR	403 054,48	-	367 720,02	(35 334,46)	BE0974268972
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	821 869,67	-	1 080 286,32	258 416,65	US46625H1005
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	680 740,74	-	764 558,87	83 818,13	US0605051046
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1 100 722,80	-	1 082 463,33	(18 259,47)	DE0005557508
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	783 636,22	-	726 412,58	(57 223,64)	AN8068571086
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	1 246 185,64	-	1 254 815,37	8 629,73	DE0005785604
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	519 287,42	-	502 670,49	(16 616,93)	DE0005552004
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1 525 349,71	-	1 473 308,10	(52 041,61)	NL0000303600
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	368 321,52	-	352 181,20	(16 140,32)	FI0009005987
ACCIONES SANOFI	EUR	1 696 730,74	-	1 599 038,40	(97 692,34)	FR0000120578
ACCIONES APPLE INC	USD	682 938,99	-	661 559,49	(21 379,50)	US0378331005
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	330 107,45	-	336 710,43	6 602,98	DE0005810055
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	362 070,79	-	316 957,42	(45 113,37)	FI0009005961
ACCIONES SODEXO	EUR	387 425,72	-	378 047,16	(9 378,56)	FR0000121220
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	364 426,54	-	356 749,68	(7 676,86)	FR0000130213
ACCIONES GECINA SA	EUR	267 127,18	-	258 054,20	(9 072,98)	FR0010040865
ACCIONES DOW CHEMICAL CO	USD	347 804,01	-	343 516,14	(4 287,87)	US2605431038
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1 460 509,95	-	1 592 950,14	132 440,19	DE0007100000
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	1 591 258,64	-	1 479 532,26	(111 726,38)	GB0008706128
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	807 475,09	-	959 687,84	152 212,75	US1266501006
ACCIONES MICROSOFT	USD	483 452,22	-	648 067,32	164 615,10	US5949181045
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	898 633,59	-	906 067,00	7 433,41	DE0008404005
ACCIONES THE HOME DEPOT INC	USD	537 581,77	-	691 705,51	154 123,74	US4370761029
ACCIONES INTEL CORP.	USD	235 263,22	-	257 645,13	22 381,91	US4581401001
ACCIONES SIEMENS	EUR	714 615,79	-	705 018,72	(9 597,07)	DE0007236101
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1 289 766,63	-	1 211 925,33	(77 841,30)	FR0000130809
ACCIONES RENAULT	EUR	473 283,95	-	472 505,63	(778,32)	FR0000131906
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	812 748,22	-	837 937,87	25 189,65	US17275R1023
ACCIONES LOWE S COMPANIES INC	USD	528 334,12	-	881 086,18	352 752,06	US5486611073
ACCIONES MUNICH RE	EUR	583 893,97	-	629 869,15	45 975,18	DE0008430026
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	752 138,08	-	707 099,52	(45 038,56)	NL0000009132
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	635 089,19	-	665 237,30	30 148,11	US38141G1040



0M5318463

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



0M5318464

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES US BANCORP	USD	801 434,15	-	874 389,11	72 954,96	US9029733048
ACCIONES DANONE	EUR	1 284 398,11	-	1 254 319,20	(30 078,91)	FR0000120644
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	379 993,17	-	336 426,81	(43 566,36)	AT0000937503
ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	319 567,81	-	325 561,97	5 994,16	US67066G1040
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	260 266,48	-	278 142,00	17 875,52	US3755581036
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR	GBP	1 019 322,14	-	1 025 860,58	6 538,44	GB0004544929
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	1 185 198,35	-	1 051 374,80	(133 823,55)	GB00B03MLX29
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	1 217 676,80	-	1 152 138,91	(65 537,89)	DE0006599905
ACCIONES ADECCO SA	CHF	460 265,04	-	420 072,45	(40 192,59)	CH0012138605
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	374 179,66	-	351 375,60	(22 804,06)	FR0010221234
ACCIONES VINCI SA	EUR	575 523,16	-	575 313,92	(209,24)	FR0000125486
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	993 960,52	-	945 617,12	(48 343,40)	DK0010274414
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1 097 213,05	-	1 119 250,34	22 037,29	NL0000009355
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	963 457,18	-	968 240,84	4 783,66	NL0000009165
ACCIONES OMV AG	EUR	1 110 663,54	-	1 107 467,79	(3 195,75)	AT0000743059
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	972 279,13	-	796 040,76	(176 238,37)	NO0010063308
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1 568 737,36	-	1 443 950,58	(124 786,78)	FR0000131104
ACCIONES TESORO CORPORATION	USD	146 111,16	-	150 930,68	4 819,52	US8816091016
ACCIONES MARKS & SPENCER GROU	GBP	399 472,15	-	345 596,80	(53 875,35)	GB0031274896
ACCIONES AMGEN INC	USD	588 322,87	-	632 363,27	44 040,40	US0311621009
ACCIONES SECURITAS AB	SEK	183 845,78	-	229 919,46	46 073,68	SE0000163594
ACCIONES 3M CO	USD	437 172,08	-	568 646,57	131 474,49	US88579Y1010
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	525 733,68	-	582 565,07	56 831,39	US91324P1021
ACCIONES COMCAST CORP	USD	715 418,51	-	908 098,84	192 680,33	US20030N1019
ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	610 769,20	-	659 581,07	48 811,87	US02209S1033
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	444 457,67	-	368 564,07	(75 893,60)	US9581021055
ACCIONES DR HORTON INC	USD	172 442,46	-	184 019,08	11 576,62	US23331A1097
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	478 923,89	-	617 641,02	138 717,13	FI0009013296
ACCIONES FEDEX CORP	USD	489 333,03	-	473 485,17	(15 847,86)	US31428X1063
ACCIONES EASTMAN CHEMICAL	USD	344 699,96	-	342 214,01	(2 485,95)	US2774321002

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

ACCIONES LABORATORY CORP	USD	426 720,28	-	439 049,56	12 329,28	US50540R4092
ACCIONES HUMANA INC	USD	295 812,97	-	259 806,37	(36 006,60)	US4448591028
ACCIONES ATOS	EUR	643 468,56	-	690 621,65	47 153,09	FR0000051732
ACCIONES KBC GROEP NV	EUR	1 018 940,63	-	1 062 569,75	43 629,12	BE0003565737
ACCIONES SLM CORPORATION	USD	380 463,09	-	285 904,64	(94 558,45)	US78442P1066
TOTALES Acciones admitidas cotización		78 345 491,64	-	81 789 137,71	3 443 646,07	
TOTAL Cartera Exterior		314 340 147,25	443 641,30	318 862 890,73	4 522 743,48	



CLASE 8.^a



0M5318465

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



OM5318466

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROS TOX50 10 2016-03-18	EUR	14 115 580,00	14 211 060,00	18/03/2016
FUTURO MSCI EM 50 2016-03-18	USD	8 804 992,63	8 849 944,73	18/03/2016
FUTURO S&P 500 50 2016-03-18	USD	10 133 207,44	10 125 000,00	18/03/2016
FUTURO EU.ALEMAN 10/20 1 2016-03-08	EUR	41 024 300,00	41 030 380,00	8/03/2016
FUTURO EU.ITALIA 06/18 1 2016-03-08	EUR	29 800 270,00	29 755 820,00	8/03/2016
FUTURO EU.ALEMAN 01/18 1 2016-03-08	EUR	44 329 165,00	44 269 470,00	8/03/2016
FUTURO TPX 10000 2016-03-10	JPY	6 665 829,15	6 480 318,26	10/03/2016
TOTALES Futuros comprados		154 873 344,22	154 721 992,99	
Futuros vendidos				
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2016-03-14	EUR	4 500 000,00	4 495 028,99	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2016-03-14	EUR	6 500 000,00	6 511 898,31	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/JPY/EUR 125000 2016-03-14	EUR	6 625 000,00	6 590 195,29	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	39 875 000,00	39 985 192,52	14/03/2016
FUTURO EU.ALEMAN 02/25 1 2016-03-08	EUR	6 575 580,00	6 474 720,00	8/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		64 075 580,00	64 057 035,11	
TOTALES		218 948 924,22	218 779 028,10	



CLASE 8.ª



0M5318467

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de capitales

El año 2016 comienza con importantes turbulencias en los mercados financieros, en un contexto en que el precio del petróleo se sitúa en niveles mínimos de más de una década y en el que aumentan las dudas sobre China y sobre la salud de la economía mundial. Posteriormente, la actuación de los bancos centrales permite calmar la situación. Los mercados financieros se sobreponen de forma relativamente exitosa a los destacados, y en algunos casos imprevisibles, eventos políticos.

La política tiene un creciente protagonismo y es un claro condicionante en el devenir de los activos financieros. En el referéndum celebrado el 23 de junio en Reino Unido, sobre la permanencia de este país en la Unión Europea (UE), gana la opción de abandonar la UE con un 51,9% de los votos. Este resultado conlleva la dimisión de David Cameron como primer ministro y el nombramiento de Theresa May como su sucesora. El gobierno británico manifiesta su intención de invocar el artículo 50 de los tratados de la Unión Europea, a través del que se formaliza la salida de un país del bloque europeo, antes de finales de marzo de 2017. Además, se señala que en las negociaciones se establecerá como prioridad mantener un acceso amplio al mercado europeo y al mismo tiempo restringir la inmigración. En Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump gana las elecciones presidenciales del 8 de noviembre y el partido republicano retiene el control del Congreso y el Senado. Trump propone políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. En Italia, se rechaza la reforma del Senado en un referéndum celebrado el 4 de diciembre. Tras este resultado, Matteo Renzi dimite como primer ministro y se forma un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni.



CLASE 8.ª



0M5318468

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

El crecimiento económico global permanece relativamente reducido, con crecimientos potenciales menores a los de antes de la crisis financiera internacional. La zona euro se ve poco afectada por el resultado del referéndum en Reino Unido y su crecimiento sigue liderado por la demanda doméstica. En Reino Unido, el impacto del referéndum en la actividad económica es limitado y se centra en el sector constructor y en menor medida en el manufacturero. En Estados Unidos, la actividad gana dinamismo y el mercado laboral tiene un buen comportamiento. El crecimiento económico de Japón es relativamente débil a pesar de las nuevas medidas de estímulo fiscal. El de los principales países emergentes es débil o se reduce respecto al año anterior, en un contexto de avances en el proceso de desapalancamiento. En un primer momento, las dudas sobre la situación económica y financiera en China y Brasil producen un aumento significativo de la aversión al riesgo y las salidas de capital en los países emergentes son intensas. Posteriormente, la situación se calma, gracias al cambio de sesgo de los bancos centrales de los países desarrollados hacia un mayor estímulo monetario, las medidas en China para soportar el crecimiento y el optimismo respecto al cambio de gobierno en Brasil. A partir de aquí, el proceso de desapalancamiento avanza de forma más ordenada. En la parte final del año, la victoria de Trump en Estados Unidos supone una revisión a la baja de las perspectivas económicas para México, ya que puede suponer un paso atrás en el proceso de integración que han experimentado las dos economías en las últimas décadas. La economía española tiene una evolución favorable, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) superior al +3% y la tasa de paro en niveles mínimos desde finales de 2009. El mercado inmobiliario mejora y el precio de la vivienda crece. La balanza por cuenta corriente finaliza con superávit por cuarto año consecutivo. En el terreno político, la imposibilidad de formar gobierno tras las elecciones generales de diciembre de 2015 lleva a una nueva convocatoria para el 26 de junio. En estos últimos comicios, el Partido Popular (PP) vuelve a ganar, con un mayor número de votos y diputados que en diciembre, aunque nuevamente sin lograr la mayoría absoluta. La investidura de Mariano Rajoy es posible gracias al apoyo de Ciudadanos y a la abstención del partido socialista (PSOE) tras la crisis interna desatada en esta formación, que culmina con la dimisión del hasta entonces secretario general, Pedro Sánchez.

La inflación permanece por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, se sitúa en terreno negativo en los primeros compases del año a raíz de la caída del precio del petróleo. Posteriormente recupera tasas positivas coincidiendo con el repunte del precio del crudo. En Reino Unido, la depreciación de la libra, tras el resultado del referéndum, presiona al alza las expectativas de inflación recogidas por los mercados financieros. En Estados Unidos, el índice subyacente, que no incluye alimentos ni energía, recupera tasas que no se veían desde 2012, en un contexto en el que se reducen los excesos de capacidad en la economía.



CLASE 8.ª



OM5318469

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Los mercados financieros globales tienen a principios de año un tono muy negativo a partir de la caída del precio del petróleo, la persistencia de las salidas de capitales de China y las dudas sobre la economía estadounidense. La situación se reconduce posteriormente gracias a los menores temores sobre una recesión global, el repunte del precio del crudo, las medidas de estímulo monetario adoptadas por China y el Banco Central Europeo (BCE) y el tono más laxo de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos. Tras el referéndum en Reino Unido y la elección de Trump como presidente de Estados Unidos también se producen importantes movimientos en los mercados financieros, aunque no propician un mal funcionamiento de los mismos ni problemas de liquidez y el movimiento inicial es revertido en la mayoría de activos.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas tienen en general un tono acomodaticio, aunque se inicia un giro en algunas regiones. El BCE anuncia nuevas medidas de estímulo monetario. En marzo recorta el tipo de depósito hasta el -0,40% y el tipo rector hasta el 0%. Asimismo, incrementa el ritmo mensual de compra de activos e incorpora la deuda corporativa como activo elegible bajo este programa. En diciembre, el BCE prolonga el programa de compra de activos hasta finales de 2017, con una reducción del ritmo de compras a partir de abril, e introduce cambios técnicos en el programa para facilitar su implementación. Además, se celebran nuevas operaciones de financiación a largo plazo con incentivos a la banca para la concesión de crédito al sector privado. El Banco de Inglaterra implementa un importante paquete de estímulo en agosto para compensar los posibles efectos negativos del Brexit. En particular, anuncia una rebaja del tipo rector hasta el 0,25%, la reactivación del programa de compra de activos y un nuevo programa para estimular la concesión de crédito a la economía real. Posteriormente, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación, adopta un sesgo neutral y señala que su política monetaria puede responder en cualquier dirección. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en diciembre hasta el rango del 0,50% - 0,75%, un año después de la anterior subida. El Banco de Japón, tras situar por primera vez el tipo de interés de depósito en niveles negativos, anuncia en septiembre un cambio significativo en la instrumentalización de su política monetaria. En particular, establece un nivel objetivo para la rentabilidad de la deuda pública japonesa a largo plazo en torno al 0%.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos, alcanzando niveles mínimos históricos, y el bono alemán a diez años se sitúa en terreno negativo por primera vez en la historia. Estas rentabilidades se ven presionadas a la baja en el primer semestre por las turbulencias financieras internacionales y por la incertidumbre en torno al resultado del referéndum en Reino Unido. En Alemania, el deslizamiento a la baja de las expectativas de inflación y el programa de compras del BCE contribuyen a contener la rentabilidad. Tras los meses de verano, se produce un repunte generalizado de las rentabilidades, por las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, el menor impacto económico previsto del Brexit, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y la posibilidad de una reducción gradual del programa de compra de activos del BCE en 2017.



CLASE 8.ª



0M5318470

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

La libra esterlina se deprecia por la incertidumbre asociada a la celebración y posterior resultado del referéndum de Reino Unido. El dólar se aprecia frente al euro, en buena medida por el movimiento en el tramo final de año, soportado por las crecientes expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed. El yen tiene una tendencia apreciatoria hasta el verano, por la inestabilidad financiera de principios de año y el aumento de la incertidumbre en relación con el Brexit, a pesar de la adopción de tipos de depósito negativos por parte del Banco de Japón. Al final del año el yen revierte prácticamente todo el movimiento anterior debido a la mayor predisposición de la Fed por subir el tipo de interés rector.

Las bolsas europeas tienen un comportamiento diferencial por países. Los avances de los índices en Alemania o Francia contrastan con los retrocesos en España y especialmente Italia. En general, tras las caídas de principios de año, los diferentes índices del continente no tienen un comportamiento direccional, más allá de los avances registrados a finales de año. Las bolsas se sobreponen bien a eventos, como el resultado del referéndum en Reino Unido, favorecidas por la abultada liquidez procedente de los principales bancos centrales. El índice de la zona euro EURO STOXX 50 sube un +0,70%, mientras que el STOXX EUROPE 50 pierde un -2,89%. El IBEX 35 retrocede un -2,01% y el FTSE 100 en Reino Unido cierra el ejercicio con avances significativos, aunque en euros cae debido a la depreciación de la libra. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 termina el año con una revalorización en euros cercana al +13%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen un comportamiento volátil a lo largo del año. Tras el fuerte repunte de las primas de riesgo en enero y febrero, se relajan y alcanzan niveles mínimos desde 2014 en agosto, en un contexto de aumento de la liquidez global gracias a las políticas monetarias de los países desarrollados. A finales de año, sin embargo, la victoria de Trump y las mayores perspectivas de subidas de tipos en Estados Unidos motivan un nuevo aumento de las primas de riesgo, situándose en niveles previos al referéndum sobre el Brexit. Los mercados de México se ven especialmente afectados negativamente por la victoria de Trump en Estados Unidos. En el último tramo del año, también destaca en negativo Turquía, debido a la incertidumbre sobre la situación política y la gestión económica en ese país.

Perspectivas para 2017

En 2017 la economía mundial se espera que mantenga un crecimiento moderado y que la política continúe siendo un factor dominante de la escena en los mercados de capitales. En este sentido, es previsible que el foco de atención se concentre en las negociaciones en torno al Brexit y en la financiación del desequilibrio externo de Reino Unido, en las diferentes contiendas electorales que tendrán lugar en Europa y en la concreción e implementación de las políticas de Trump.



CLASE 8.^a



0M5318471

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

Se espera que las políticas fiscales apoyen la actividad por primera vez en varios años en las economías desarrolladas, que la inflación suba y se aleje de mínimos y que los riesgos financieros atiendan al desapalancamiento emergente y a la resistencia de los mercados financieros ante shocks negativos.

De esta forma, se espera que los bancos centrales pongan la vista en la retirada del estímulo monetario, una presión al alza sobre los tipos de interés de la deuda pública de los países percibidos como emisores más seguros y el tensionamiento de las condiciones de financiación internacionales. En los mercados de divisas, se espera que las subidas de tipos de interés por parte de la Fed respalden la fortaleza del dólar. Por otra parte, las negociaciones del Brexit y las políticas de Trump sitúan, respectivamente, a la libra y al peso mexicano en una posición de vulnerabilidad.

Las bolsas estarán atentas al crecimiento, a las reuniones de política monetaria de los principales bancos centrales, a las políticas fiscales y a las publicaciones de los resultados empresariales.

Evolución del Fondo durante 2016

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, durante la primera mitad del año, y a medida que las rentabilidades de los bonos gubernamentales de la eurozona disminuían, el Fondo ha reducido progresivamente la duración financiera para, posteriormente, a finales del periodo, aumentarla a medida que las rentabilidades aumentaban. Por otro lado, el Fondo ha constituido depósitos a plazo y ha vendido y adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo cédulas, de cupón fijo y variable con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países. También se han adquirido bonos avalados y bonos de Comunidades Autónomas.



CLASE 8.ª



0M5318472

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2016

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores de tecnología, financiero, salud e industrial en detrimento de los sectores eléctrico e inmobiliario. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología y financiero, reduciéndolas en el sector de salud. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Estados Unidos y Asia emergente y las ha reducido en Japón y Europa. 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 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM5318473

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

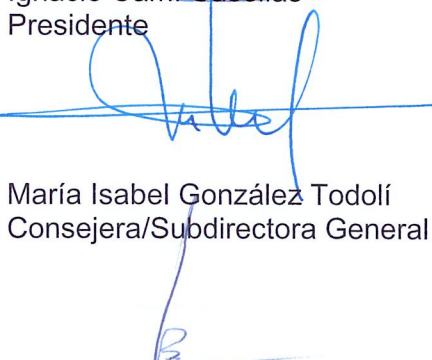
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

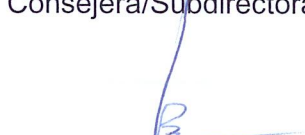
Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de INVERSABADELL 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 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:


Ignacio Camí Casellas
Presidente


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


Josep Lluís Oller Ariño
Consejero


José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


Jordi Galí Garreta
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero