

**INVERSABADELL 25, F.I.**  
**(anteriormente denominado**  
**INVERSABADELL 25 PREMIER, F.I.)**

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



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo INVERSABADELL 25, F.I. (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, F.I.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de INVERSABADELL 25, F.I. (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, 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. (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, F.I.), al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### P3rrafo de 3nfasis

Llamamos la atenci3n sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de enero de 2015, como consecuencia de la fusi3n por absorci3n de INVERSABADELL 25, F.I. y SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, F.I. por INVERSABADELL 25, F.I. (anteriormente denominado INVERSABADELL 25 PREMIER, F.I.) 3ste 3ltimo ha adquirido en bloque a t3tulo de sucesi3n universal, todos los activos y pasivos de INVERSABADELL 25, F.I. y SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, F.I. quedando plenamente subrogado en cu3ntos derechos y obligaciones proceden de estos Fondos. Por tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidaci3n INVERSABADELL 25, F.I. y SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, F.I. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00586  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

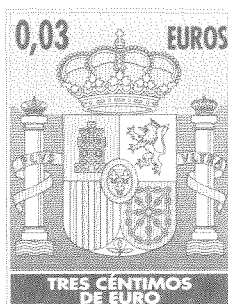
.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.ª

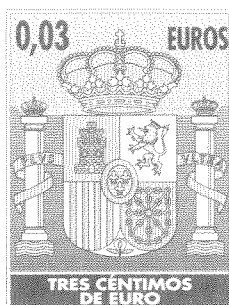


0M5292656

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

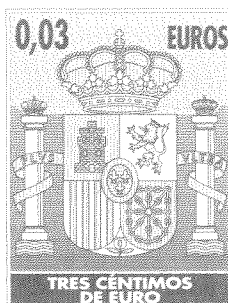
<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>558 556 387,69</b>	<b>109 768 741,14</b>
Deudores	6 180 348,18	1 035 753,36
Cartera de inversiones financieras	531 850 834,14	108 325 095,83
Cartera interior	212 821 493,18	81 533 515,54
Valores representativos de deuda	104 229 662,36	50 820 483,52
Instrumentos de patrimonio	2 041 875,76	337 254,82
Instituciones de Inversión Colectiva	15 548 064,66	788 410,22
Depósitos en Entidades de Crédito	91 001 890,40	29 587 366,98
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	318 971 707,87	26 093 866,84
Valores representativos de deuda	237 073 753,02	13 570 076,55
Instrumentos de patrimonio	81 789 137,71	12 496 497,79
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	108 817,14	27 292,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	57 633,09	697 713,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 525 205,37	407 891,95
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>558 556 387,69</b>	<b>109 768 741,14</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M5292657

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>557 833 016,96</b>	<b>109 455 513,66</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	557 833 016,96	109 455 513,66
Capital	-	-
Partícipes	173 370 410,01	107 163 657,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	3 794 452,89	46 534,65
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	363 265 569,55	1 641 037,51
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	17 402 584,51	604 284,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>723 370,73</b>	<b>313 227,48</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	723 370,73	255 982,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	57 245,01
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>558 556 387,69</b>	<b>109 768 741,14</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>218 948 924,22</b>	<b>31 746 129,48</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	154 873 344,22	25 121 129,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	64 075 580,00	6 625 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>30 849 549,23</b>	<b>788 410,22</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15 301 484,57	-
Otros	15 548 064,66	788 410,22
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>249 798 473,45</b>	<b>32 534 539,70</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

0M5292658

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(8 239 177,17)	(726 670,93)
Comisión de gestión	(7 931 071,46)	(683 263,53)
Comisión de depositario	(277 607,62)	(36 270,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(30 498,09)	(7 137,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(8 239 177,17)</b>	<b>(726 670,93)</b>
Ingresos financieros	5 186 261,28	821 621,01
Gastos financieros	(575,10)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 646 946,51	1 165 505,32
Por operaciones de la cartera interior	(1 380 928,59)	316 418,63
Por operaciones de la cartera exterior	3 027 875,10	849 086,69
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	408 881,10	10 625,07
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	18 421 471,12	(660 692,43)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	906 975,02	192 766,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 731 850,46	(320 093,75)
Resultados por operaciones con derivados	14 782 645,64	(533 364,96)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>25 662 984,91</b>	<b>1 337 058,97</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>17 423 807,74</b>	<b>610 388,04</b>
Impuesto sobre beneficios	(21 223,23)	(6 103,88)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>17 402 584,51</b>	<b>604 284,16</b>

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

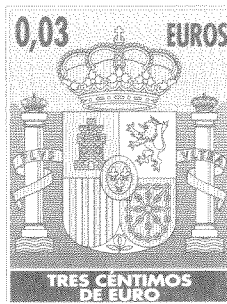
### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)

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 partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>17 402 584,51</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



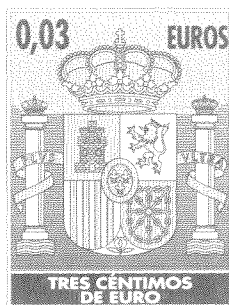
0M5292659

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

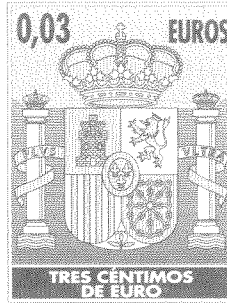


0M5292660

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias			604 284,16		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas			-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>			<b>604 284,16</b>		
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 2013	19 746 756,38	46 534,65	1 641 037,51	455 498,26	21 889 826,80
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>19 746 756,38</b>	<b>46 534,65</b>	<b>1 641 037,51</b>	<b>455 498,26</b>	<b>21 889 826,80</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	604 284,16	604 284,16
Aplicación del resultado del ejercicio	455 498,26	-	-	(455 498,26)	-
Operaciones con participes					
Suscripciones	119 470 702,15	-	-	-	119 470 702,15
Reembolsos	(32 509 299,45)	-	-	-	(32 509 299,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>107 163 657,34</b>	<b>46 534,65</b>	<b>1 641 037,51</b>	<b>604 284,16</b>	<b>109 455 513,66</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292661

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

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.

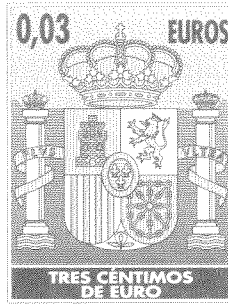
El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

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

El Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, 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.<sup>a</sup>



0M5292662

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

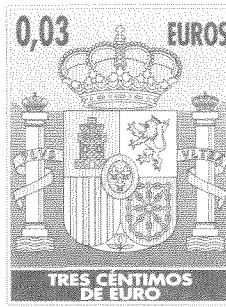
Según los estados financieros del día 13 de enero de 2015, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,67349223 para INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN, y de 162,44401246 para SABADELL SOLBANK 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292663

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

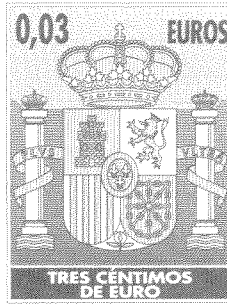
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.<sup>a</sup>

1 00 1 10-04



0M5292664

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

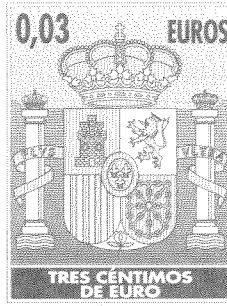
Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En el ejercicio 2014 y 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. En el ejercicio 2014 y 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.<sup>a</sup>



0M5292665

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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:

	<b>Base</b>	<b>Plus</b>	<b>Premier</b>
Comisión de Gestión	1,70%	0,95%	0,70%
Comisión de Depósito	0,05%	0,05%	0,05%

A partir del 3 de julio de 2015, el Fondo registra una nueva clase, la clase "Cartera" a la cual se aplica una comisión de gestión del 1,325% y una comisión de depósito del 0,05%.

#### b) Gestión del riesgo

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

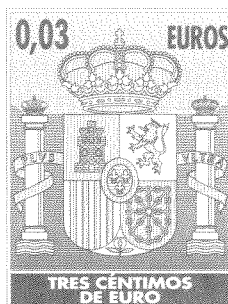
Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

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

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



CLASE 8.ª



OM5292666

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

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

##### a) Imagen fiel

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

##### b) Principios contables

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

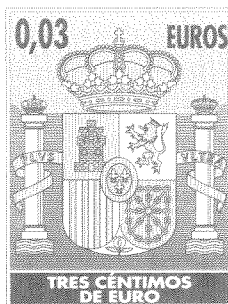
##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2014 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292667

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 13 de enero de 2015 de los Fondos absorbidos son las siguientes:

#### INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	420.814.304,05	Fondos Propios	459.679.110,88
Tesorería	34.057.911,35	Otras partidas de pasivo	499.714,85
Otras partidas de activo	5.306.610,33		
<b>Total Activo</b>	<b>460.178.825,73</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>460.178.825,73</b>
<b>Cuentas de Orden</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados	-		-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-		-
Otras partidas de Cuentas de orden			19.526.465,10
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>-</b>		<b>19.526.465,10</b>

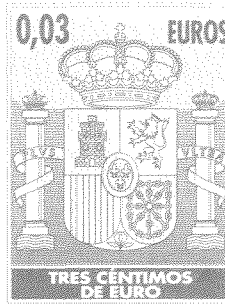
#### SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	5.839.698,34	Fondos Propios	6.055.206,22
Tesorería	214.516,79	Otras partidas de pasivo	8.032,96
Otras partidas de activo	9.024,05		
<b>Total Activo</b>	<b>6.063.239,18</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>6.063.239,18</b>
<b>Cuentas de Orden</b>			
Compromisos por operaciones largas de derivados			
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
Otras partidas de Cuentas de orden			
<b>Total Cuentas de Orden</b>			<b>-</b>

d) Estimaciones contables y corrección de errores



CLASE 8.ª



0M5292668

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

### **3. Normas de registro y valoración**

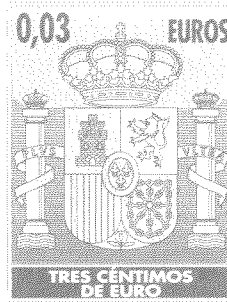
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

#### **a) Empresa en funcionamiento**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292669

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

---

#### b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

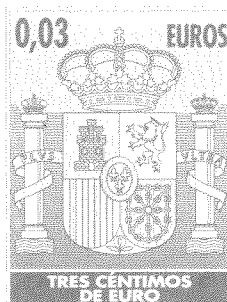
##### i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0M5292670

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

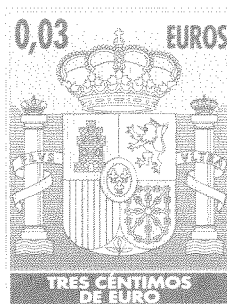
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones 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.<sup>a</sup>



0M5292671

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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".

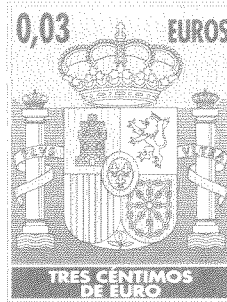
#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### 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



0M5292672

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

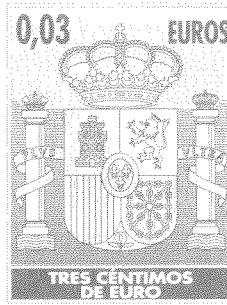
---

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.<sup>a</sup>



0M5292673

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

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

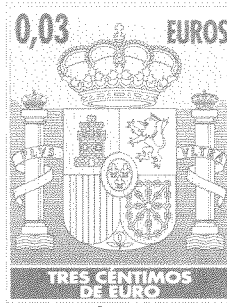
Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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



CLASE 8.ª



0M5292674

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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.

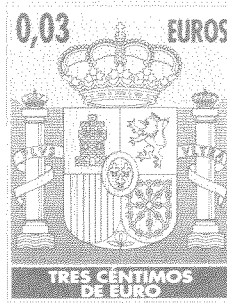
#### e) Contabilización de operaciones

##### 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



0M5292675

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(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.

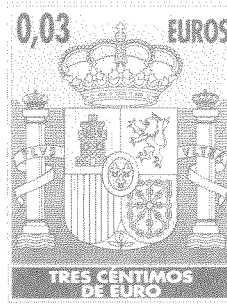
#### iii. Adquisición temporal de activos

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



0M5292676

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(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.

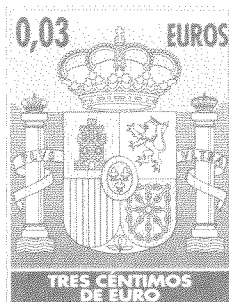
En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran 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



0M5292677

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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.

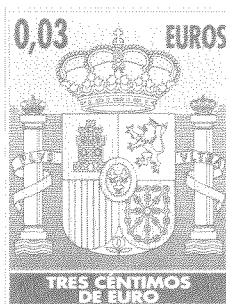
ii. Comisiones y conceptos asimilados

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



0M5292678

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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.

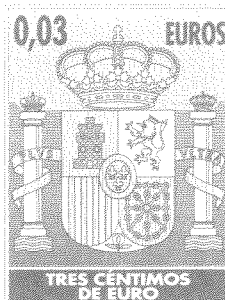
El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas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



0M5292679

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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

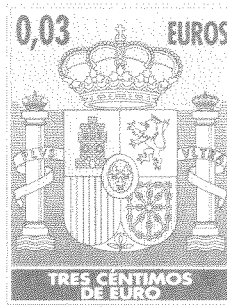
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### 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



0M5292680

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	4 668 307,34	951 867,05
Administraciones Públicas deudoras	1 501 944,04	83 886,31
Otros	10 096,80	-
	<b>6 180 348,18</b>	<b>1 035 753,36</b>

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

#### 5. Acreedores

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

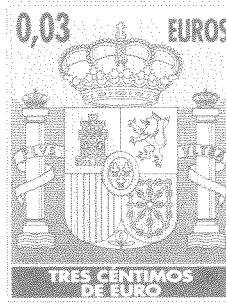
	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	21 240,10	6 103,88
Operaciones pendientes de liquidar	-	155 606,27
Otros	702 130,63	94 272,32
	<b>723 370,73</b>	<b>255 982,47</b>

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

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



CLASE 8.ª



0M5292681

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>212 821 493,18</b>	<b>81 533 515,54</b>
Valores representativos de deuda	104 229 662,36	50 820 483,52
Instrumentos de patrimonio	2 041 875,76	337 254,82
Instituciones de Inversión Colectiva	15 548 064,66	788 410,22
Depósitos en Entidades de Crédito	91 001 890,40	29 587 366,98
<b>Cartera exterior</b>	<b>318 971 707,87</b>	<b>26 093 866,84</b>
Valores representativos de deuda	237 073 753,02	13 570 076,55
Instrumentos de patrimonio	81 789 137,71	12 496 497,79
Derivados	108 817,14	27 292,50
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>57 633,09</b>	<b>697 713,45</b>
	<b>531 850 834,14</b>	<b>108 325 095,83</b>

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

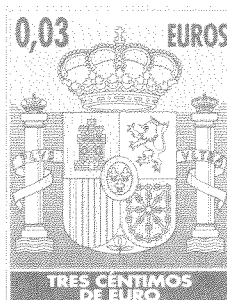
A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuya contrapartida se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.º



0M5292682

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Clase Base</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	375 098 074,92	109 455 513,66
Número de participaciones emitidas	33 266 504,1693	10 006 178,2972
Valor liquidativo por participación	11,2755	10,9388
Número de partícipes	15.893	696
<b>Clase Plus</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	153 163 656,08	
Número de participaciones emitidas	13 488 488,2964	
Valor liquidativo por participación	11,3551	
Número de partícipes	900	
<b>Clase Premier</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	29 442 617,62	
Número de participaciones emitidas	2 586 867,0467	
Valor liquidativo por participación	11,3816	
Número de partícipes	17	
<b>Clase Cartera</b>		
Patrimonio atribuido a partícipes	128 668,34	
Número de participaciones emitidas	11 300,4628	
Valor liquidativo por participación	11,3861	
Número de partícipes	9	

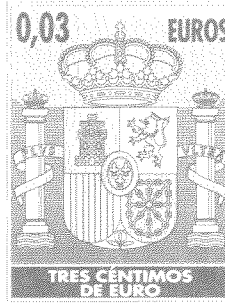
El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292683

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 13 de enero de 2015 es el siguiente:

#### **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

Participes	198 133 122,66
Pérdidas y ganancias	301 041,54
Resultados de ejercicios anteriores	257 528 478,00
Reservas	3 716 468,68
Número de participaciones emitidas	62 351 457,29
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,3724

El valor liquidativo de cada participación del fondo fusionado SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN a fecha 13 de enero de 2015 es el siguiente:

#### **SABADELL SOLBANK RENTA FIJA MIXTA, FONDO DE INVERSIÓN**

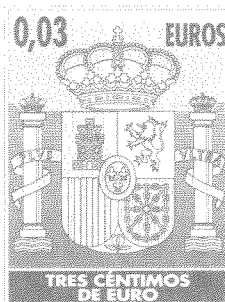
Participes	-98 073 967,85
Pérdidas y ganancias	1 670,47
Resultados de ejercicios anteriores	104 096 054,04
Reservas	31 449,56
Número de participaciones emitidas	3 405,26
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	1 778,1946

## **9. Cuentas de compromiso**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292684

## INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

#### 10. Otras cuentas de orden

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

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	15 301 484,57	-
Otros	15 548 064,66	788 410,22
	<b>30 849 549,23</b>	<b>788 410,22</b>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en su totalidad en este ejercicio.

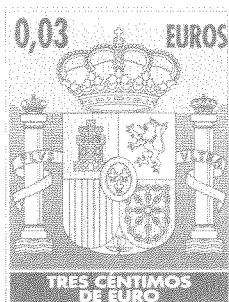
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



0M5292685

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

(Expresada en euros)

---

#### **12. Otra información**

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recoge la adquisición temporal de activos realizada con éste al 31 de diciembre de 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 6 y 4 miles de euros, respectivamente.

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

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

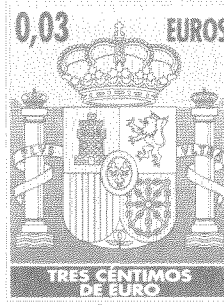
# INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
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	ES0000106494
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>23 074 672,33</b>	<b>87 256,81</b>	<b>23 419 571,81</b>	<b>344 899,48</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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	11 197 389,00	(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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>30 447 959,33</b>	<b>12 621,41</b>	<b>30 553 771,94</b>	<b>105 812,61</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
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
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>12 703 873,89</b>	<b>(65 255,85)</b>	<b>12 900 046,86</b>	<b>196 172,97</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
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
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>37 115 842,33</b>	<b>(420 737,44)</b>	<b>37 356 271,75</b>	<b>240 429,42</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	616 411,08	-	547 121,39	(69 289,69)	ES0116870314
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 268 340,43</b>	<b>-</b>	<b>2 041 875,76</b>	<b>(226 464,67)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	636 167,27	-	523 262,32	(112 904,95)	ES0111099018



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292686

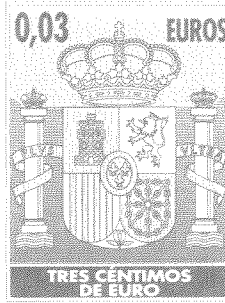
**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

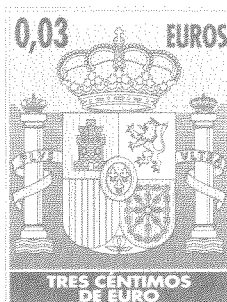
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	6 312 150,55	-	5 652 040,50	(660 110,05)	ES0175083023
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	869 974,56	-	815 866,35	(54 108,21)	ES0173827025
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	8 533 754,71	-	8 556 895,49	23 140,78	ES0174402026
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>16 352 047,09</b>	-	<b>15 548 064,66</b>	<b>(803 982,43)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
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	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>91 000 000,00</b>	<b>106,86</b>	<b>91 001 890,40</b>	<b>1 890,40</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>212 962 735,40</b>	<b>(386 008,21)</b>	<b>212 821 493,18</b>	<b>(141 242,22)</b>	



CLASE 8.ª



0M5292687



OM5292688

CLASE 8.<sup>a</sup>**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN****Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**

(Expresado en euros)

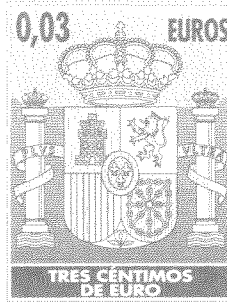
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2020-02-01	EUR	20 004 366,10	239 204,97	19 998 750,42	(5 615,68)	IT0003644769
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,25 2019-09-01	EUR	16 971 788,65	86 008,22	17 078 200,94	106 412,29	IT0004489610
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2019-09-15	EUR	16 890 892,61	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	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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>138 713 449,41</b>	<b>(65 774,71)</b>	<b>139 534 782,14</b>	<b>821 332,73</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
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 RCI BANQUE 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

# INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0M5292689

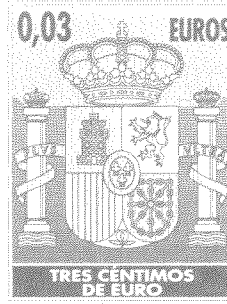
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	2 352 248,10	60 412,06	2 341 809,78	(10 438,32)	XS0361244667
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02	EUR	1 924 147,55	(98 168,33)	1 842 341,78	(81 805,77)	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
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 FERROVIAL 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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>92 759 590,03</b>	<b>549 775,62</b>	<b>93 013 382,95</b>	<b>253 792,92</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
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	IT00004804362
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>4 521 616,17</b>	<b>(40 359,61)</b>	<b>4 525 587,93</b>	<b>3 971,76</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
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

# INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



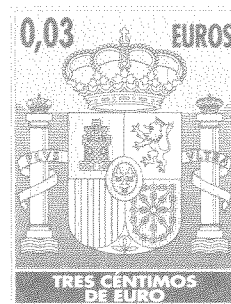
0M5292690

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES LONZA GROUP, A.G.	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, A.G.	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
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, S.A.	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, S.A.	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)	FR0000064578
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	DK0060542181
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	GB00BMHPTY25
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

# INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES 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
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	273 364,12	-	264 347,38	(9 016,74)	GB00B5ZN1N88
ACCIONES SWISS RE, A.G.	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, A.G.	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, A.G.	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, S.A.	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, A.G.	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)	NL00000303600
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, A.G.	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, S.A.	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, A.G.	EUR	1 460 509,95	-	1 592 950,14	132 440,19	DE0007100000



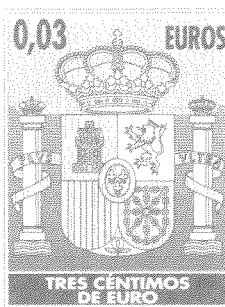
OM5292691

CLASE 8.<sup>a</sup>

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES 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, A.G.	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
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, A.G.	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, S.A.	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, S.A.	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, A.G.	EUR	1 110 663,54	-	1 107 467,79	(3 195,75)	AT00000743059
ACCIONES TELENOR ASA	NOK	972 279,13	-	796 040,76	(176 238,37)	NO0010063308
ACCIONES BNP PARIBAS, S.A.	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



0M5292692

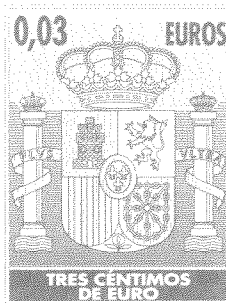
CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.ª



OM5292693

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
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
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	FR00000051732
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>78 345 491,64</b>	-	<b>81 789 137,71</b>	<b>3 443 646,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>314 340 147,25</b>	<b>443 641,30</b>	<b>318 862 890,73</b>	<b>4 522 743,48</b>	

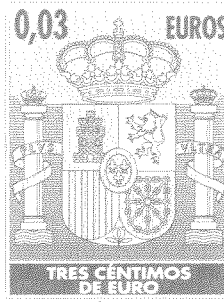
**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROSTOX50 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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>154 873 344,22</b>	<b>154 721 992,99</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>64 075 580,00</b>	<b>64 057 035,11</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>218 948 924,22</b>	<b>218 779 028,10</b>	



CLASE 8.ª

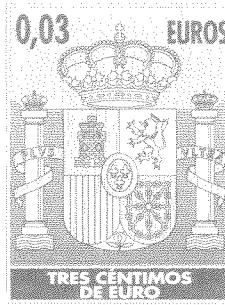


0M5292694

# INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION Tesoro Español 3,80 2017-01-31	EUR	3 014 067,68	46 309,55	3 051 297,27	37 229,59	ES00000120J8
BONO Tesoro Español 4,50 2018-01-31	EUR	5 542 938,40	151 565,82	5 552 890,67	9 952,27	ES00000123Q7
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	516 038,14	13 500,13	521 211,19	5 173,05	ES0000101495
BONO GOBIERNO VASCO 3,99 2016-01-28	EUR	120 466,69	2 013,81	122 429,73	1 963,04	ES0000106494
BONO XUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	50 290,00	1 427,22	52 075,96	1 785,96	ES0001352519
BONO Tesoro Español 2,10 2017-04-30	EUR	6 068 005,75	61 379,76	6 105 521,93	37 516,18	ES00000124I2
BONO XUNTA DE GALICIA 1,89 2016-12-12	EUR	753 321,33	11 772,62	765 964,95	12 643,62	ES0001352527
BONO Tesoro Español 2,75 2019-04-30	EUR	10 627 786,40	155 904,06	10 703 859,84	76 073,44	ES00000124V5
OBLIGACION Tesoro Español 2,75 2024-10-31	EUR	1 438 857,00	5 399,10	1 461 322,66	22 465,66	ES00000126B2
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>28 131 771,39</b>	<b>449 272,07</b>	<b>28 336 574,20</b>	<b>204 802,81</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO KUTXABANK, S.A. 4,38 2015-09-28	EUR	627 174,00	(7 150,75)	630 880,75	3 706,75	ES0314100068
BONO MAPFRE, S.A. 5,13 2015-11-16	EUR	319 002,00	(6 823,39)	320 712,94	1 710,94	ES0324244005
BONO BANCO DE SABADELL 2,50 2016-12-05	EUR	2 148 809,00	3 062,83	2 158 300,90	9 491,90	ES0313860613
PAGARE SANTANDER CON.FIN 0,60 2015-02-20	EUR	497 035,61	2 547,98	497 425,88	390,27	ES0513495MF6
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,93 2015-08-12	EUR	644 272,79	2 045,47	645 994,36	1 721,57	ES05138628N6
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,92 2015-09-16	EUR	594 631,14	1 490,63	596 257,13	1 625,99	ES0513862H02
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,91 2015-09-30	EUR	1 090 108,50	2 444,11	1 093 080,64	2 972,14	ES0513862H77
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,79 2015-10-07	EUR	496 157,78	817,77	497 067,81	910,03	ES0513862I50
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 417 190,82</b>	<b>(1 565,35)</b>	<b>6 439 720,41</b>	<b>22 529,59</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 2,25 2016-12-17	EUR	813 094,00	(2 613,90)	828 928,31	15 834,31	ES0378641189
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 1,88 2017-09-17	EUR	300 072,00	1 577,26	309 685,89	9 613,89	ES0378641197
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 113 166,00</b>	<b>(1 036,64)</b>	<b>1 138 614,20</b>	<b>25 448,20</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75 2015-03-31	EUR	614 595,00	5 521,83	615 780,22	1 185,22	ES0312358007
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 3,50 2016-03-14	EUR	2 071 260,00	42 556,32	2 083 243,68	11 983,68	ES0312298013
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2016-12-20	EUR	1 489 145,00	(19 010,51)	1 514 638,18	25 493,18	ES0312298104
CEDULAS UNICAJA BANCO, S.A. 4,38 2015-10-14	EUR	155 812,00	(1 968,20)	157 984,60	2 172,60	ES0458759000
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,63 2015-02-16	EUR	98 938,00	4 161,60	99 382,62	444,62	ES0413860281
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2017-03-21	EUR	426 900,00	5 647,01	437 006,14	10 106,14	ES0312298112
CEDULAS CEDULAS TDA 3 4,38 2016-03-03	EUR	1 159 450,00	22 177,04	1 166 888,30	7 438,30	ES0317043000
CEDULAS BANCO DE SABADELL 4,25 2017-01-24	EUR	106 785,00	1 626,14	110 134,41	3 349,41	ES0413860067
CEDULAS B.POPULAR 4,25 2015-09-30	EUR	418 798,50	(5 612,11)	421 001,04	2 202,54	ES0413790116
CEDULAS B.POPULAR 4,00 2016-10-18	EUR	212 590,00	(2 179,17)	216 381,09	3 791,09	ES0413790017



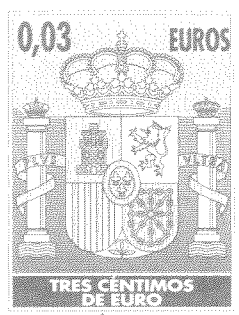
0M5292695

CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,19 2018-02-22	EUR	679 231,00	1 941,62	682 134,43	2 903,43	ES0312298039
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>7 433 504,50</b>	<b>54 861,57</b>	<b>7 504 574,71</b>	<b>71 070,21</b>	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BANCO DE SABADELL 0,10 2015-01-02	EUR	7 401 000,00	-	7 401 000,00	-	ES00000126B2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>7 401 000,00</b>	<b>-</b>	<b>7 401 000,00</b>	<b>-</b>	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA	EUR	42 834,70	-	50 030,65	7 195,95	ES0130670112
ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	68 054,55	-	60 625,50	(7 429,05)	ES0173516115
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	140 034,85	-	133 700,56	(6 334,29)	ES0113900J37
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	53 374,71	-	50 436,77	(2 937,94)	ES0167050915
ACCIONES DIA	EUR	42 129,66	-	42 461,34	331,68	ES0126775032
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>346 428,47</b>	<b>-</b>	<b>337 254,82</b>	<b>(9 173,65)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	369 622,00	-	313 549,79	(56 072,21)	ES0173827033
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	254 376,05	-	217 452,21	(36 923,84)	ES0111099034
PARTICIPACIONES BSINVERSION	EUR	220 093,36	-	257 408,22	37 314,86	ES0175083031
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>844 091,41</b>	<b>-</b>	<b>788 410,22</b>	<b>(55 681,19)</b>	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26	EUR	880 000,00	9 566,48	882 506,30	2 506,30	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,40 2015-01-09	EUR	3 100 000,00	33,97	3 100 295,97	295,97	-
DEPOSITOS BANKIA, S.A 0,40 2015-01-09	EUR	1 700 000,00	18,63	1 700 162,30	162,30	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-07-24	EUR	1 380 000,00	5 994,48	1 384 080,63	4 080,63	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-10	EUR	390 000,00	1 992,35	391 036,33	1 036,33	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,00 2015-06-10	EUR	565 000,00	3 037,95	566 537,76	1 537,76	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-06-10	EUR	1 750 000,00	10 881,64	1 755 547,37	5 547,37	-
DEPOSITOS CAIXABANK, S.A. 1,40 2015-02-26	EUR	1 960 000,00	23 129,63	1 964 141,91	4 141,91	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-26	EUR	680 000,00	7 181,09	681 936,43	1 936,43	-
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-05-07	EUR	1 270 000,00	7 441,37	1 273 393,08	3 393,08	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-01-20	EUR	1 120 000,00	12 773,30	1 120 838,78	838,78	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,40 2015-03-05	EUR	1 340 000,00	15 451,69	1 342 961,76	2 961,76	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,50 2015-09-30	EUR	1 900 000,00	2 390,04	1 902 684,02	2 684,02	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,60 2015-08-28	EUR	3 350 000,00	6 815,06	3 357 434,65	7 434,65	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,75 2015-06-26	EUR	3 050 000,00	11 698,30	3 058 578,55	8 578,55	-
DEPOSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,90 2015-05-07	EUR	1 270 000,00	7 441,37	1 273 462,01	3 462,01	-
DEPOSITOS BBVA 0,90 2015-06-10	EUR	2 600 000,00	13 052,51	2 608 344,13	8 344,13	-



OM5292696

CLASE 8.ª

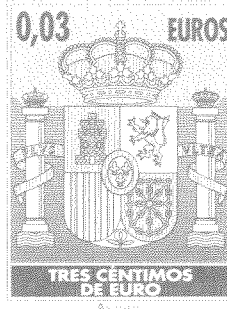
**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 1,10 2015-05-07	EUR	1 220 000,00	8 854,97	1 223 425,00	3 425,00	
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>29 525 000,00</b>	<b>147 754,83</b>	<b>29 587 366,98</b>	<b>62 366,98</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>81 212 152,59</b>	<b>649 286,48</b>	<b>81 533 515,54</b>	<b>321 362,95</b>	



CLASE 8<sup>a</sup>



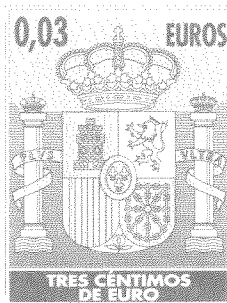
0M5292697

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



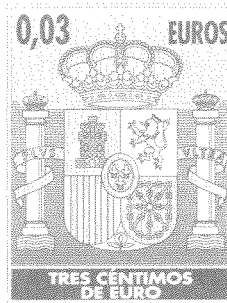
0M5292698

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2016-08-01	EUR	2 015 644,05	(8 322,85)	2 042 975,77	27 331,72	IT0004019581
OBLIGACION REPUBLICA PORTUGAL 4,95 2023-10-25	EUR	4 815 975,00	34 500,72	4 845 835,75	29 860,75	PTOTEAOE0021
BONO REPUBLICA ITALIANA 2,10 2016-09-15	EUR	410 652,78	(11 916,73)	427 815,85	17 163,07	IT0004682107
BONO REPUBLICA ITALIANA 4,75 2017-05-01	EUR	280 640,25	(4 429,86)	285 917,46	5 277,21	IT0004793474
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,00 2017-02-01	EUR	979 934,35	(2 508,84)	999 365,75	19 431,40	IT0004164775
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2024-09-01	EUR	1 564 994,20	15 554,04	1 573 445,44	8 451,24	IT0005001547
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 067 840,63</b>	<b>22 876,48</b>	<b>10 175 356,02</b>	<b>107 515,39</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACION ANGLO AMERICAN CAPIT 4,38 2016-12-02	EUR	224 635,40	(5 332,00)	227 876,88	3 241,48	XS0470632646
OBLIGACION ALSTOM 4,13 2017-02-01	EUR	214 876,00	2 707,64	219 907,07	5 031,07	FR0010850701
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,75 2017-02-07	EUR	548 252,00	11 008,87	554 648,53	6 396,53	XS0585904443
BONO MORGAN STANLEY 4,50 2016-02-23	EUR	217 359,24	504,03	219 611,40	2 252,16	XS0594515966
BONO BNP PARIBAS S.A. 3,00 2017-02-24	EUR	205 077,90	1 321,45	208 743,58	3 665,68	XS0749822556
OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	240 281,41	1 776,01	244 227,66	3 946,25	DE000A1C9253
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	54 534,33	419,02	55 531,03	996,70	FR0010850719
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 4,50 2017-01-30	EUR	218 620,00	2 111,64	222 668,63	4 048,63	XS0284727814
BONO RCI BANQUE SA 4,00 2016-03-16	EUR	219 256,08	933,18	221 217,32	1 961,24	XS0602211202
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 6,00 2017-01-20	EUR	138 613,16	1 024,12	140 766,38	2 153,22	DE000A0T5X07
BONO SANTANDER INTL DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	499 150,00	5 493,77	508 424,04	9 274,04	XS1046276504
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 780 655,52</b>	<b>21 967,73</b>	<b>2 823 622,52</b>	<b>42 967,00</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO ICO 5,13 2016-01-25	EUR	213 684,45	2 265,40	216 045,51	2 361,06	XS0582801865
BONO ICO 1,00 2015-09-20	EUR	353 408,25	1 317,36	355 052,50	1 644,25	XS1017789089
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>567 092,700</b>	<b>3 582,76</b>	<b>571 098,01</b>	<b>4 005,31</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES HEINEKEN HOLDING NV	EUR	88 404,78	-	86 982,75	(1 422,03)	NL0000008977
ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	179 230,07	-	215 134,80	35 904,73	US26138E1091
ACCIONES TALKTALK TELECOM GRO	GBP	44 773,18	-	46 832,81	2 059,63	GB00B4YCDF59
ACCIONES ORION OYJ	EUR	110 788,67	-	93 519,33	(17 269,34)	FI0009014377
ACCIONES SNAM SPA	EUR	41 994,43	-	41 446,90	(547,53)	IT0003153415
ACCIONES SOLVAY, S.A.	EUR	58 155,99	-	57 886,00	(269,99)	BE0003470755
ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	195 090,52	-	189 135,39	(5 955,13)	CA8672241079
ACCIONES AMERICAN INTL GROUP	USD	257 296,34	-	298 198,39	40 902,05	US0268747849
ACCIONES SYDBANK A/S	DKK	63 927,28	-	65 144,86	1 217,58	DK0010311471
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	211 940,81	-	224 142,71	12 201,90	US1255091092

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NESTLE	CHF	161 533,25	-	169 666,68	8 133,43	CH0038863350
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	56 255,50	-	56 004,97	(250,53)	FI0009007884
ACCIONES CEZ AS	CZK	56 722,37	-	54 606,97	(2 115,40)	CZ0005112300
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	145 105,74	-	154 814,53	9 708,79	US7782961038
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	107 107,10	-	109 278,30	2 171,20	FI0009003305
ACCIONES SANDISK CORPORATION	USD	152 177,69	-	152 420,53	242,84	US80004C1018
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL	USD	277 808,04	-	310 885,33	33 077,29	US2547091080
ACCIONES YARA INTERNATIONAL	NOK	73 414,89	-	70 890,36	(2 524,53)	NO0010208051
ACCIONES NEXT PLC	GBP	41 637,13	-	43 470,25	1 833,12	GB0032089863
ACCIONES TRAVIS PERKINS PLC	GBP	41 533,72	-	45 647,86	4 114,14	GB0007739609
ACCIONES WARTSILA OYJ	EUR	42 789,97	-	44 730,54	1 940,57	FI0009003727
ACCIONES SKANDINAV ENSKILDA	SEK	94 934,06	-	101 300,75	6 366,69	SE0000148884
ACCIONES METSO CORPORATION	EUR	41 507,24	-	40 844,98	(662,26)	FI0009007835
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	41 652,24	-	48 321,54	6 669,30	GB0033195214
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	45 508,10	-	44 613,84	(894,26)	NL000009827
ACCIONES TELE2 AB	SEK	63 909,60	-	60 506,86	(3 402,74)	SE0005190238
ACCIONES OPAP, S.A.	EUR	42 103,79	-	40 352,60	(1 751,19)	GRS419003009
ACCIONES EASYJET PLC	GBP	39 111,77	-	46 605,54	7 493,77	GB00B7KR2P84
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	79 395,70	-	86 956,90	7 561,20	IE0000669501
ACCIONES BOOKER GROUP PLC	GBP	41 126,98	-	47 175,61	6 048,63	GB00B01TND91
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	165 835,30	-	159 233,99	(6 601,31)	GB0009252882
ACCIONES HUHTAMAKI OYJ	EUR	41 532,65	-	45 995,04	4 462,39	FI0009000459
ACCIONES COMPASS GROUP PLC	GBP	49 952,71	-	55 106,71	5 154,00	GB00BLNN3L44
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	63 510,72	-	70 583,99	7 073,27	GB0000904986
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	37 580,86	-	43 704,31	6 123,45	NL0010672325
ACCIONES GOOGLE INC.	USD	190 936,72	-	203 197,88	12 261,16	US38259P7069
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	72 259,73	-	80 046,79	7 787,06	GB0008782301
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICA	NOK	52 283,82	-	44 104,06	(8 179,76)	NO0003078800
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	61 752,79	-	65 464,85	3 712,06	GB00B02L3W35
ACCIONES BASF SE	EUR	96 453,38	-	87 000,60	(9 452,78)	DE000BASF111
ACCIONES BPOST, S.A.	EUR	42 059,44	-	41 694,71	(364,73)	BE0974268972
ACCIONES CARILLION PLC	GBP	42 057,79	-	40 904,82	(1 152,97)	GB0007365546
ACCIONES WPP PLC	GBP	55 527,63	-	59 820,11	4 292,48	JE00B8KF9B49
ACCIONES DCC PLC	GBP	48 679,01	-	50 325,78	1 646,77	IE0002424939
ACCIONES NUTRECO NV	EUR	67 757,19	-	66 193,68	(1 563,51)	NL0010395208
ACCIONES SWEDBANK AB	SEK	91 225,41	-	92 064,57	839,16	SE0000242455



0M5292699

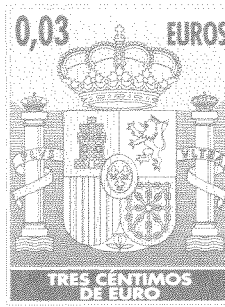
CLASE 8.ª

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

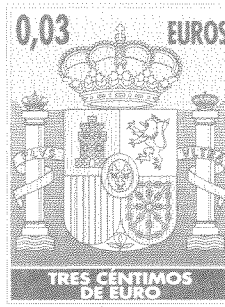


OM5292700

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TERNA- RETE ELEC NAZ	EUR	41 381,58	-	40 559,12	(822,46)	IT0003242622
ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	41 542,84	-	43 418,70	1 875,86	NL0000334118
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	161 137,78	-	207 245,50	46 107,72	US57636Q1040
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	143 601,64	-	152 583,34	8 981,70	US30303M1027
ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	86 235,37	-	79 751,82	(6 483,55)	JE00B4T3BW64
ACCIONES LOGITECH INT	CHF	36 548,42	-	40 352,24	3 803,82	CH0025751329
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	79 136,64	-	81 586,28	2 449,64	DK0060252690
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	98 152,39	-	98 859,15	706,76	NL0000009165
ACCIONES INGENICO	EUR	41 823,56	-	44 425,52	2 601,96	FR0000125346
ACCIONES SIEMENS	EUR	100 774,71	-	100 593,75	(180,96)	DE0007236101
ACCIONES ABB LTD	CHF	45 735,04	-	44 579,28	(1 155,76)	CH0012221716
ACCIONES NOVARTIS	CHF	159 667,34	-	174 164,14	14 496,80	CH0012005267
ACCIONES ROCHE HOLDING, A.G.	CHF	156 166,55	-	153 734,82	(2 431,73)	CH0012032048
ACCIONES JPMORGAN CHASE	USD	216 242,46	-	256 206,60	39 964,14	US46625H1005
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	58 606,93	-	62 079,96	3 473,03	FI0009005987
ACCIONES DEUTSCHE POST, A.G.	EUR	63 341,04	-	69 505,65	6 164,61	DE0005552004
ACCIONES ZURICH INSURANCE GR.	CHF	106 137,25	-	113 006,15	6 868,90	CH0011075394
ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	132 341,00	-	124 172,54	(8 168,46)	SE0000427361
ACCIONES FRESENIUS SE	EUR	129 187,88	-	144 974,44	15 786,56	DE0005785604
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	146 379,24	-	189 895,54	43 516,30	US5951121038
ACCIONES SCHLUMBERGER LIMITED	USD	248 168,89	-	252 883,63	4 714,74	AN8068571086
ACCIONES BOLIDEN AB	SEK	45 241,54	-	44 554,56	(686,98)	SE0000869646
ACCIONES BRITISH PETROLEUM	GBP	137 738,28	-	132 413,34	(5 324,94)	GB0007980591
ACCIONES US BANCORP	USD	283 187,77	-	298 316,71	15 128,94	US9029733048
ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP	152 281,82	-	150 402,41	(1 879,41)	GB0005405286
ACCIONES LOWES COMPANIES INC	USD	169 188,84	-	238 621,92	69 433,08	US5486611073
ACCIONES DAIMLER, A.G.	EUR	91 204,99	-	101 041,05	9 836,06	DE0007100000
ACCIONES BRITISH SKY	GBP	42 149,71	-	44 104,94	1 955,23	GB0001411924
ACCIONES INTEL CORP.	USD	173 161,01	-	178 000,38	4 839,37	US4581401001
ACCIONES ALLIANZ, A.G.	EUR	149 071,37	-	153 832,00	4 760,63	DE0008404005
ACCIONES EMC CORPORATION	USD	217 770,83	-	250 053,96	32 283,13	US2686481027
ACCIONES CVS CAREMARK CORP	USD	216 011,16	-	235 481,05	19 469,89	US1266501006
ACCIONES ASTRAZENCA	GBP	140 970,77	-	142 366,71	1 395,94	GB0009895292
ACCIONES TOTAL	EUR	113 242,86	-	94 224,32	(19 018,54)	FR0000120271
ACCIONES ORANGE, S.A.	EUR	82 878,31	-	89 711,00	6 832,69	FR0000133308
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	209 737,50	-	244 068,81	34 331,31	US0605051046

**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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



OM5292701

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	78 058,06	-	72 185,49	(5 872,57)	FI0009007132
ACCIONES ARKEMA, S.A.	EUR	42 700,74	-	44 441,49	1 740,75	FR0010313833
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	61 070,14	-	64 303,26	3 233,12	SE0000113250
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	89 133,27	-	92 911,37	3 778,10	SE0000103814
ACCIONES VOLKSWAGEN, A.G.	EUR	93 643,70	-	96 571,95	2 928,25	DE0007664039
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	109 255,47	-	112 422,94	3 167,47	DK0010274414
ACCIONES VOESTALPINE, A.G.	EUR	61 703,56	-	61 949,76	246,20	AT0000937503
ACCIONES STATOIL ASA	NOK	126 578,31	-	86 182,59	(40 395,72)	NO0010096985
ACCIONES AP MOELLER-MAERSKA/S	DKK	83 247,68	-	73 105,80	(10 141,88)	DK0010244508
ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GR	GBP	104 432,90	-	105 354,88	921,98	GB0004544929
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES, S.A.	EUR	41 604,03	-	40 482,54	(1 121,49)	FR0000130650
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	GBP	174 133,97	-	162 774,21	(11 359,76)	GB00B03MLX29
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	41 866,56	-	41 860,80	(5,76)	FR0000130213
ACCIONES VINCI, S.A.	EUR	50 788,59	-	52 564,05	1 775,46	FR0000125486
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	109 676,81	-	104 227,92	(5 448,89)	NL0000303600
ACCIONES TEVA PHARMA INDUST	USD	200 589,90	-	205 263,83	4 673,93	US8816242098
ACCIONES FEDEX CORP	USD	198 858,47	-	200 244,42	1 385,95	US31428X1063
ACCIONES SMITH & NEPHEW	GBP	113 210,75	-	130 670,82	17 460,07	GB0009223206
ACCIONES BELGACOM, S.A.	EUR	57 959,69	-	56 437,50	(1 522,19)	BE0003810273
ACCIONES SUNTRUST BANKS INC	USD	235 027,53	-	253 381,05	18 353,52	US8679141031
ACCIONES COMCAST CORP	USD	205 551,47	-	252 073,54	46 522,07	US20030N1019
ACCIONES BMW	EUR	79 668,52	-	81 690,70	2 022,18	DE0005190003
ACCIONES 3M CO	USD	351 580,88	-	451 479,32	99 898,44	US88579Y1010
ACCIONES CREDIT AGRICOLE, S.A.	EUR	99 434,32	-	91 847,36	(7 586,96)	FR0000045072
ACCIONES SECURITAS AB	SEK	43 118,89	-	44 178,06	1 059,17	SE0000163594
ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	71 008,33	-	64 759,90	(6 248,43)	GB00B03F229
ACCIONES BNP PARIBAS, S.A.	EUR	122 130,40	-	111 721,68	(10 408,72)	FR0000131104
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	158 518,92	-	216 678,46	58 159,54	US95581021055
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 797 039,27</b>	<b>-</b>	<b>12 496 497,79</b>	<b>699 458,52</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>25 212 628,12</b>	<b>48 426,97</b>	<b>26 066 574,34</b>	<b>853 946,22</b>	

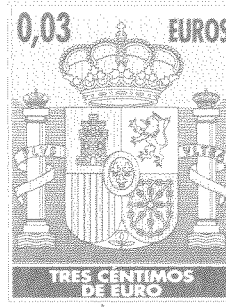
**INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO S&P 500 50 2015-03-20	USD	4 743 288,15	4 834 964,45	20/03/2015
FUTURO EUROSTOX50 10 2015-03-20	EUR	1 110 550,00	1 096 550,00	20/03/2015
FUTURO EU.FRANC 10/23 1 2015-03-06	EUR	6 008 600,00	6 036 020,00	6/03/2015
FUTURO MSCI EM 50 2015-03-20	USD	651 797,82	672 875,68	20/03/2015
FUTURO EU.ALEMAN 02/24 1 2015-03-06	EUR	2 014 740,00	2 026 310,00	6/03/2015
FUTURO EU.ITALIA 03/24 1 2015-03-06	EUR	7 387 600,00	7 458 000,00	6/03/2015
FUTURO EU.ITALIA 05/17 1 2015-03-06	EUR	334 290,00	334 110,00	6/03/2015
FUTURO TPX 10000 2015-03-12	JPY	2 870 263,51	2 811 703,52	12/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>25 121 129,48</b>	<b>25 270 533,65</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.EUR/JPY/EUR 125000 2015-03-16	EUR	1 375 000,00	1 373 484,54	16/03/2015
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2015-03-16	EUR	5 250 000,00	5 253 905,60	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>6 625 000,00</b>	<b>6 627 390,14</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>31 746 129,48</b>	<b>31 897 923,79</b>	



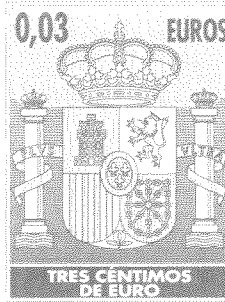
CLASE 8.ª



OM5292702



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5292703

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

---

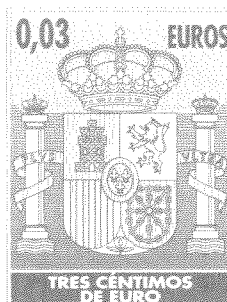
#### **Entorno global y de los mercados de capitales**

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

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



CLASE 8.ª



0M5292704

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

---

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

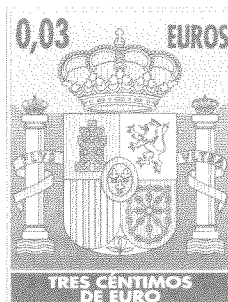
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización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

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

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



CLASE 8.ª



0M5292705

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

---

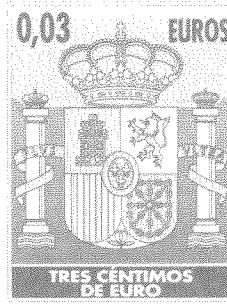
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en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

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

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



CLASE 8.ª



0M5292706

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

---

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

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

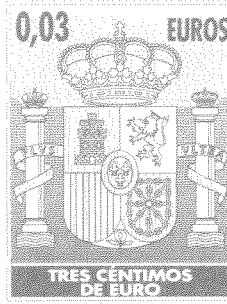
### **Perspectivas para 2016**

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

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



CLASE 8.ª



0M5292707

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

---

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

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

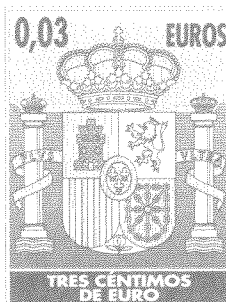
#### **Evolución del Fondo durante 2015**

El Fondo invierte 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 repuntaban, el Fondo ha incrementado progresivamente la duración financiera para, posteriormente, durante la segunda mitad del periodo, reducirla a medida que las rentabilidades se relajaban. Esta disminución de la duración financiera se ha realizado mediante la venta tanto de bonos emitidos por países periféricos como por países no periféricos. También cabe destacar que se ha eliminado completamente la exposición a deuda pública portuguesa. Por otro lado, el Fondo ha constituido depósitos a plazo y ha adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo cédulas, de cupón fijo 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



0M5292708

## **INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**

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

---

La gestión de la cartera ha priorizado la presencia en los sectores financiero, salud e industrial en detrimento de los sectores de materiales de construcción y recursos básicos. Durante el año el Fondo ha incrementado sus posiciones en los sectores de tecnología, industrial y seguros, reduciéndolas en los sectores energía, eléctricas y recursos básicos. Desde un punto de vista geográfico la cartera de renta variable ha dirigido mayoritariamente sus inversiones hacia la renta variable europea, complementándola con posiciones en los mercados bursátiles japonés y estadounidense, así como en bolsas emergentes. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 10% y el 30%.

#### **Evolución de mercados**

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

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

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

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

#### **Acciones propias**

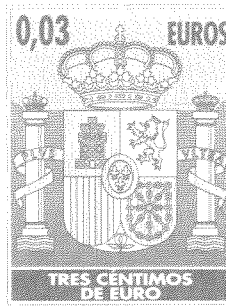
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

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

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



CLASE 8.ª



0M5292709

## INVERSABADELL 25 , FONDO DE INVERSIÓN


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


Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión.S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de 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:


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

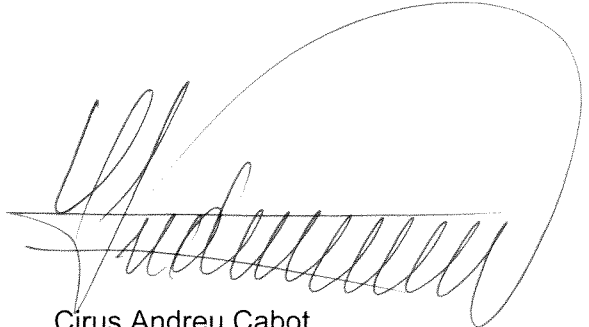
#### FIRMANTES:

  
Ignacio Camí Casellas  
Presidente


  
Ramón de la Riva Reina  
Consejero

  
Rafael José García Nauffal  
Consejero

  
Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero

  
Cirus Andreu Cabot  
Consejero / Director General

  
Jordi Galí Garreta  
Consejero

  
Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero