

INVERSABADELL 25, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 25, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 y en la Nota 6 de la memoria adjunta del Fondo se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las entidades depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del Fondo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora del Fondo, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Fusión por absorción*

De acuerdo con la Nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 28 de septiembre de 2016, el Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal aprobó la fusión por absorción de Fenides Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. por Inversabadell 25, F.I. Como consecuencia de la fusión por absorción de Fenides Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. por Inversabadell 25, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Fenides Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones proceden de esta Sociedad.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por su singularidad y su repercusión en el Patrimonio Neto del Fondo.

En relación con la fusión por absorción llevada a cabo durante el ejercicio, hemos llevado a cabo los siguientes procedimientos:

- Revisión de los acuerdos de fusión tomados por Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal y la revisión de las correspondientes autorizaciones de la C.N.M.V. para realizar dicha fusión.
- Validación del cálculo de la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente.
- Comprobación de la adquisición en bloque a título de sucesión universal de todos los activos de la Sociedad absorbida y analizamos los asientos realizados en el Fondo Absorbente como consecuencia del proceso de fusión.
- Revisión del balance de situación así como el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión de la Sociedad absorbida mediante el análisis del valor liquidativo diario.

En términos generales los resultados de los procedimientos anteriores han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos que pudieran afectar de forma significativa a las cuentas anuales adjuntas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

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

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría de la Sociedad Gestora de fecha 20 de Marzo de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal en su Acta de Decisiones celebrada el 31 de Mayo de 2017 nos nombró como auditores del Fondo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Servicios prestados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, no se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, tal y como se indica, en la memoria de las cuentas anuales adjunta.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

13 de Abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03040
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 e
Informe de gestión del ejercicio 2017



CLASE 8.ª



ON2349670

INVERSABADELL 25 , FONDO DE INVERSIÓN

Balance de situación al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	436 370 583,48	482 149 056,88
Deudores	4 070 941,43	2 753 899,44
Cartera de inversiones financieras	418 113 620,18	471 735 438,09
Cartera interior	91 289 995,75	119 730 908,64
Valores representativos de deuda	63 175 226,60	82 184 406,63
Instrumentos de patrimonio	1 158 195,26	1 613 040,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	26 956 573,89	35 933 461,18
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	329 308 886,60	355 048 854,27
Valores representativos de deuda	224 928 683,55	238 911 167,38
Instrumentos de patrimonio	104 380 203,05	116 126 282,05
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	11 404,84
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(2 485 262,17)	(3 044 324,82)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	14 186 021,87	7 659 719,35
TOTAL ACTIVO	436 370 583,48	482 149 056,88

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2349671

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	435 427 484,29	481 407 701,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	435 427 484,29	481 407 701,31
Capital	-	-
Partícipes	62 253 657,28	109 095 900,37
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	3 794 452,89	3 794 452,89
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	363 265 569,55	363 265 569,55
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	-	-
6 113 804,57	5 251 778,50	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	943 099,19	741 355,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	839 483,61	737 131,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	103 615,58	4 224,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	436 370 583,48	482 149 056,88
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	41 416 700,59	155 053 431,06
Compromisos por operaciones largas de derivados	33 539 165,59	129 777 936,36
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 877 535,00	25 275 494,70
Otras cuentas de orden	466 594,42	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	466 594,42	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	41 883 295,01	155 053 431,06

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.ª



ON2349672

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(6 838 398,27)</u>	<u>(7 473 129,80)</u>
Comisión de gestión	(6 579 956,37)	(7 197 373,48)
Comisión de depositario	(235 927,11)	(252 446,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(22 514,79)	(23 309,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 838 398,27)	(7 473 129,80)
Ingresos financieros	4 230 277,28	5 461 742,93
Gastos financieros	(7 716,75)	(13 080,32)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 224 366,18</u>	<u>14 180 169,96</u>
Por operaciones de la cartera interior	(82 916,88)	722 212,91
Por operaciones de la cartera exterior	2 307 283,06	13 457 957,05
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(355 408,00)	(29 223,58)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>6 917 726,66</u>	<u>(6 821 652,42)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	74 514,42	(2 827 424,47)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	5 072 444,35	(1 579 648,46)
Resultados por operaciones con derivados	1 770 767,89	(2 414 579,49)
Otros	-	-
Resultado financiero	13 009 245,37	12 777 956,57
Resultado antes de impuestos	6 170 847,10	5 304 826,77
Impuesto sobre beneficios	(57 042,53)	(53 048,27)
RÉSUMEN DEL EJERCICIO	<u>6 113 804,57</u>	<u>5 251 778,50</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2349674

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 251 778,50					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 251 778,50	173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96
Saldo al 31 de diciembre de 2015		173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-
Saldo ajustado		173 370 410,01	3 794 452,89	363 265 569,55	17 402 584,51	557 833 016,96
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	-	5 251 778,50	5 251 778,50
Aplicación del resultado del ejercicio		17 402 584,51	-	-	(17 402 584,51)	-
Operaciones con participes		64 578 494,13	-	-	-	64 578 494,13
Suscripciones		(146 255 588,28)	-	-	-	(146 255 588,28)
Reembolsos		-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		109 095 900,37	3 794 452,89	363 265 569,55	5 251 778,50	481 407 701,31



CLASE 8.^a



ON2349675

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

INVERSABADELL 25 , FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 26 de octubre de 2006 bajo la denominación social de INVERSABADELL 25 PREMIER, FONDO DE INVERSIÓN, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand , 22, 4ª Planta - Madrid 28050 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 8 de noviembre de 2006 con el número 3.598, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 28 de septiembre de 2016, y la Junta General de Accionistas de FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., con fecha 24 de julio de 2017, aprobaron la fusión por absorción de FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. por INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN.



CLASE 8.ª



0N2349676

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Según los estados financieros del día 26 de septiembre de 2017, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser de 0,68186796 para FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. En aplicación de esta ecuación, cada accionista de FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. recibirá por cada una de sus acciones 0,68186796 participaciones de la Clase Plus de INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN.

Como consecuencia de esta fusión, INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta Sociedad. Por lo tanto, quedó disuelta y extinguida sin liquidación la Sociedad, FENIDES INVERSIONES S.I.C.A.V.

Asimismo, debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de INVERSABADELL 25, 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 la Sociedad absorbida.

En el inicio del ejercicio 2016, la Sociedad Gestora del Fondo ya tenía registradas cuatro clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349677

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.



ON2349678

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

En los ejercicios 2016 y 2017, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

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

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

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



CLASE 8.ª



0N2349679

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

A partir del 18 de diciembre del 2017 hasta el 31 de diciembre del 2017, la Sociedad Gestora aplica una comisión de gestión del 1,60% en la clase base y un 0,60% en la clase cartera.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349680

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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 2017 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 2016 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.^a



ON2349681

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 26 de septiembre de 2017 de la Sociedad absorbida son las siguientes:

FENIDES INVERSIONES S.I.C.A.V.,

Activo		Pasivo	
Cartera de inversiones financieras	-	Fondos Propios	2.414.823
Tesorería	2.327.086	Otras partidas de pasivo	17.748,21
Otras partidas de activo	105.485		
Total Activo	2.432.571	Total Pasivo	2.432.571

Cuentas de Orden

Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
Otras partidas de Cuentas de orden	-
Total Cuentas de Orden	-

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2017 y 2016.

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.



CLASE 8.ª



ON2349682

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

i. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.ª



ON2349683

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
 - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
 - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
 - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- 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.



CLASE 8.ª



0N2349684

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



0N2349685

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349686

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



0N2349687

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª



ON2349688

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

e) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

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

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



CLASE 8.ª



ON2349689

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

ii. Compraventa de valores a plazo

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

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

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

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.



CLASE 8.ª



ON2349690

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.ª



ON2349691

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



ON2349692

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON2349693

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

i) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



ON2349694

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	2 948 448,43	1 312 210,94
Administraciones Públicas deudoras	1 107 005,09	1 427 264,46
Otros	15 487,91	14 424,04
	<u>4 070 941,43</u>	<u>2 753 899,44</u>

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de garantías pendientes de liquidar.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	57 945,44	53 052,42
Otros	781 538,17	684 078,73
	<u>839 483,61</u>	<u>737 131,15</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	57 042,53	53 048,27
Otras retenciones practicadas en el ejercicio	902,91	4,15
	<u>57 945,44</u>	<u>53 052,42</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge al 31 de diciembre de 2017 y 2016, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



ON2349695

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	91 289 995,75	119 730 908,64
Valores representativos de deuda	63 175 226,60	82 184 406,63
Instrumentos de patrimonio	1 158 195,26	1 613 040,83
Depósitos en Entidades de Crédito	26 956 573,89	35 933 461,18
Cartera exterior	329 308 886,60	355 048 854,27
Valores representativos de deuda	224 928 683,55	238 911 167,38
Instrumentos de patrimonio	104 380 203,05	116 126 282,05
Derivados	-	11 404,84
Intereses de la cartera de inversión	(2 485 262,17)	(3 044 324,82)
	418 113 620,18	471 735 438,09

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 2017. 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 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 cuya contrapartida se encuentra detallada en el Anexo I y III, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON2349696

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El Fondo no mantenía saldo en monedas diferentes al euro al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017	2016
Clase Base		
Patrimonio atribuido a partícipes	255 442 820,86	314 156 989,33
Número de participaciones emitidas	22 195 958,8972	27 565 832,7420
Valor liquidativo por participación	11,5085	11,3966
Número de partícipes	11 602	13 658
Clase Plus		
Patrimonio atribuido a partícipes	143 285 085,23	139 543 902,91
Número de participaciones emitidas	12 179 825,3530	12 067 953,8795
Valor liquidativo por participación	11,7641	11,5632
Número de partícipes	848	813
Clase Premier		
Patrimonio atribuido a partícipes	31 062 974,36	27 160 599,50
Número de participaciones emitidas	2 621 212,4533	2 337 598,9045
Valor liquidativo por participación	11,8506	11,6190
Número de partícipes	17	18
Clase PYME		
Patrimonio atribuido a partícipes	1 949 543,51	546 209,57
Número de participaciones emitidas	164 147,6332	46 614,1308
Valor liquidativo por participación	11,8768	11,7177
Número de partícipes	52	17



CLASE 8.^a



0N2349697

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Clase Empresa	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	3 687 060,33	-
Número de participaciones emitidas	308 768,3996	-
Valor liquidativo por participación	11,9412	11,7371
Número de partícipes	6	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2017 no hay partícipes en la clase cartera.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 no existen participaciones significativas.

El valor liquidativo de cada participación de la Sociedad fusionada FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. a fecha 26 de septiembre de 2017 es el siguiente:

FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	
Patrimonio Neto	2 414,823
Pérdidas y ganancias	(3 010,56)
Resultados de ejercicios anteriores	(24 285,14)
Reservas	(90 157,40)
Número de participaciones emitidas	303 219
Valor Liquidativo total / Participaciones emitidas (euros)	7,9640

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



ON2349698

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	466 594,42	-
	<u>466 594,42</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2017.

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

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



CLASE 8.ª



ON2349699

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 5 y 4 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

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



CLASE 8.ª



ON2349700

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2349701

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

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a



ON2349702

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2021-07-21	EUR	1 951 793,80	95,60	1 945 657,25	(6 136,55)	XS1720639779
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	1 991 371,00	26 857,25	1 990 444,33	(926,67)	XS1385051112
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	2 392 992,87	(46 847,64)	2 390 350,15	(2 642,72)	XS0861594652
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	1 979 821,02	(31 248,28)	2 007 890,97	28 069,95	XS1074053130
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	2 206 771,05	(91 994,46)	2 234 429,48	27 658,43	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	2 233 563,20	(92 562,96)	2 267 511,51	33 948,31	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	1 618 210,54	(58 084,35)	1 649 271,80	31 061,26	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2 344 290,00	(135 968,88)	2 394 006,91	49 716,91	XS0531922465
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	2 275 628,00	(102 286,67)	2 295 890,51	20 262,51	XS0733696495
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	2 127 541,00	(45 526,05)	2 144 892,01	17 351,01	XS0184373925
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	2 201 777,00	(80 376,74)	2 247 572,18	45 795,18	XS0842214818
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	4 156 956,00	(76 456,24)	4 223 100,95	66 144,95	XS0907289978
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	2 064 621,45	25 521,71	2 083 080,09	18 458,64	XS0868458653
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	2 751 708,00	(62 017,56)	2 783 693,83	31 985,83	XS0975256685
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	2 541 837,50	(119 496,47)	2 583 591,44	41 753,94	XS0827692269
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	2 078 245,88	(34 122,86)	2 118 976,93	40 731,05	XS0811554962
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	2 057 647,75	(22 909,48)	2 105 614,11	47 966,36	XS1014759648
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	2 352 248,10	(117 177,15)	2 408 310,75	56 062,65	XS0361244667
OBLIGACION BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	565 691,97	630,74	565 403,25	(288,72)	XS1139688268
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	1 987 153,00	14 758,14	1 975 551,98	(11 601,02)	XS1144086110
OBLIGACION NATIONAL GRID NA INC 0,75 2022-02-11	EUR	609 210,00	3 927,84	608 904,35	(305,65)	XS1188094673
BONO SANTANDER CON.FIN 0,90 2020-02-18	EUR	1 937 639,00	13 634,15	1 933 584,23	(4 054,77)	XS1188117391
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	2 429 808,64	(271 498,38)	2 458 475,55	28 666,91	XS0443469316
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	1 912 415,68	456,14	1 946 527,83	34 112,15	FR0012173144
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	2 063 419,00	(61 313,76)	2 123 020,37	59 601,37	FR0011301480
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	2 173 470,00	(58 160,39)	2 242 446,21	68 976,21	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	1 966 541,17	(1 758,61)	2 010 353,99	43 812,82	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	2 027 608,44	(41 910,54)	2 087 686,89	60 078,45	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	2 251 304,58	(91 939,14)	2 287 566,42	36 261,84	XS0494953820
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	215 646,00	(1 020,09)	216 141,32	495,32	XS09333604943
TOTALES Renta fija privada cotizada		98 616 788,67	(1 800 706,01)	99 700 314,94	1 083 526,27	
Emisiones avaladas						
BONO BANCA POP.DI VICENZA 0,50 2020-02-03	EUR	2 369 712,00	13 561,80	2 409 281,50	39 569,50	IT0005238859
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	2 081 121,00	9 662,89	2 109 891,53	28 770,53	IT0005239535
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	EUR	1 596 720,00	4 388,19	1 617 446,77	20 726,77	IT0005246423
TOTALES Emisiones avaladas		6 047 553,00	27 612,88	6 136 619,80	89 066,80	

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON2349703

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	562 820,71	-	530 942,72	(31 877,99)	GB0000904986
ACCIONES HYUNDAI MARINE & FIR	KRW	656 978,74	-	666 608,21	9 629,47	KR7001450006
ACCIONES CHINA RESOURCES LAND	HKD	271 543,82	-	255 432,75	(16 111,07)	KYG2108Y1052
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	529 382,28	-	565 532,49	36 150,21	KR7086790003
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	460 561,17	-	543 641,11	83 079,94	GB00B02L3W35
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	583 128,84	-	586 643,84	3 515,00	TW0002885001
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	347 710,49	-	371 366,59	23 656,10	LU0061462528
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	538 086,06	-	525 334,16	(12 751,90)	US8919061098
ACCIONES ICADÉ	EUR	224 511,02	-	237 597,00	13 085,98	FR0000035081
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	509 946,31	-	540 083,49	30 137,18	GB0008782301
ACCIONES MIRACA HOLDINGS INC	JPY	450 679,47	-	415 115,33	(35 564,14)	JP3822000000
ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	450 431,67	-	437 296,14	(13 135,53)	HU0000123096
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	423 867,44	-	418 847,45	(5 019,99)	GB00B61TVQ02
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	461 098,53	-	521 971,14	60 872,61	GB0008220112
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	618 664,35	-	599 343,53	(19 320,82)	KR7000660001
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	529 740,63	-	546 729,22	16 988,59	GB0000811801
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	477 887,07	-	461 081,68	(16 805,39)	US15135B1017
ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	USD	529 173,52	-	591 837,70	62 664,18	US0376123065
ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	281 503,25	-	280 720,17	(783,08)	JP3896800004
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	USD	442 528,14	-	419 183,23	(23 344,91)	US1694261033
ACCIONES VEDANTA LIMITED	USD	216 032,86	-	223 811,89	7 779,03	US92242Y1001
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	221 529,53	-	224 645,85	3 116,32	US55315J1025
ACCIONES HP INC	USD	567 785,51	-	598 220,59	30 435,08	US40434L1052
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	421 785,70	-	436 976,60	15 190,90	GB00B2PDGW16
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	216 952,40	-	287 684,32	70 731,92	DE0006062144
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	CAD	302 548,56	-	316 286,53	13 737,97	CA5592224011
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	307 431,16	-	343 384,59	35 953,43	CNE1000001W2
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	518 582,06	-	517 106,93	(1 475,13)	TW0002474004
ACCIONES ATCO LTD	CAD	408 666,41	-	411 503,55	2 837,14	CA0467894006
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	671 082,80	-	674 546,27	3 463,47	KR7005830005
ACCIONES AISIN SEIKI CO LTD	JPY	307 126,84	-	309 856,86	2 730,02	JP3102000001
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	427 320,02	-	433 324,55	6 004,53	MYL5347000009
ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	JPY	419 462,06	-	422 314,03	2 851,97	JP3268950007
ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	HKD	347 145,77	-	412 019,86	64 874,09	BMG5320C1082
ACCIONES PTT PCL	THB	324 505,68	-	440 860,30	116 354,62	TH0646010007

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKM	IDR	441 615,84	-	439 451,58	(2 164,26)	ID1000057003
ACCIONES DONGFENG MOTOR GRP C	HKD	293 372,10	-	299 018,63	5 646,53	CNE100000312
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	230 029,89	-	282 725,63	52 695,74	TH1074010006
ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	478 390,43	-	422 591,27	(55 799,16)	KR7078930005
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	521 984,10	-	501 520,43	(20 463,67)	JP3126400005
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	545 165,18	-	541 043,30	(4 121,88)	CNE1000001Q4
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	431 358,00	-	434 431,12	3 073,12	CA1366812024
ACCIONES FUJI ELECTRIC CO	JPY	527 608,53	-	522 635,91	(4 972,62)	JP3820000002
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	649 655,86	-	566 359,90	(83 295,96)	TW0002382009
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	455 503,86	-	438 633,09	(16 870,77)	JP3347200002
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	659 807,10	-	654 403,33	(5 403,77)	CNE100000593
ACCIONES POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	572 166,91	-	551 304,68	(20 862,23)	TW0006239007
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	520 378,34	-	516 217,39	(4 160,95)	TW0002354008
ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD	474 782,69	-	449 006,35	(25 776,34)	CNE100000FN7
ACCIONES TOSOH CORP	JPY	282 587,18	-	278 452,87	(4 134,31)	JP3595200001
ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	471 394,03	-	515 434,25	44 040,22	JP3792600003
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	467 528,37	-	477 524,37	9 996,00	TW0001216000
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	403 942,51	-	451 536,96	47 594,45	GB00B0N8QD54
ACCIONES ABBVIE INC	USD	493 611,34	-	709 072,40	215 461,06	US00287Y1091
ACCIONES TUPPERWARE BRANDS CO	USD	510 205,74	-	520 349,94	10 144,20	US8998961044
ACCIONES HEATHSOUTH CORP	USD	389 648,94	-	423 761,23	34 112,29	US4219243098
ACCIONES ALLISON TRANSMI HD	USD	456 428,54	-	523 477,19	67 048,65	US01973R1014
ACCIONES GARMIN LTD	USD	559 389,57	-	559 724,78	335,21	CH0114405324
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	456 528,55	-	423 764,69	(32 763,86)	HU0000153937
ACCIONES KOREA INVEST HDLDS	KRW	530 375,72	-	581 531,99	51 156,27	KR7071050009
ACCIONES MICHAELS COS INC	USD	429 369,36	-	447 912,96	18 543,60	US59408Q1067
ACCIONES AIR CANADA	CAD	361 630,06	-	368 709,83	7 079,77	CA0089118776
ACCIONES CHINA VANKE CO	HKD	240 979,46	-	261 207,75	20 228,29	CNE100001SR9
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	CAD	223 838,69	-	235 236,90	11 398,21	CA8787422044
ACCIONES HYUNDAI STEEL CO	USD	195 579,77	-	195 314,92	(264,85)	US44919Q1004
ACCIONES POSTAL SAVING BANK	HKD	598 070,20	-	537 604,78	(60 465,42)	CNE1000029W3
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	616 749,49	-	625 245,51	8 496,02	CA1360691010
ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	USD	454 862,92	-	448 623,56	(6 239,36)	US94946T1060
ACCIONES CGN POWER CO LTD	HKD	408 699,44	-	408 175,56	(523,88)	CNE100001T80
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	294 449,03	-	299 033,58	4 584,55	KYG2177B1014
ACCIONES CHINA RESOURCES PHAR	HKD	440 759,64	-	431 730,47	(9 029,17)	HK00000311099



CLASE 8.ª



ON2349704

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



ON2349705

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	557 665,49	-	568 796,65	11 131,16	SE0007691613
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	549 763,22	-	547 790,80	(1 972,42)	DE000WAF3001
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	238 553,71	-	238 495,55	(58,16)	LU1673108939
ACCIONES REGAL BELOIT CORP	USD	515 128,35	-	493 609,00	(21 519,35)	US7587501039
ACCIONES THE WHARF HOLDINGS	HKD	239 013,04	-	242 191,25	3 178,21	HK0004000045
ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	551 038,53	-	523 075,80	(27 962,73)	US55306N1046
ACCIONES BEIJING ENTERPRISESW	HKD	407 455,40	-	405 723,74	(1 731,66)	BMG0957L1090
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	USD	396 843,40	-	394 309,82	(2 533,58)	US02376R1023
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	USD	415 259,25	-	411 438,13	(3 821,12)	US18946Q1013
ACCIONES TRINSEO SA	USD	264 954,46	-	267 661,47	2 707,01	LU1057788488
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	448 688,34	-	454 255,18	5 586,84	DK00060634707
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	239 343,61	-	303 875,80	64 532,19	US5218652049
ACCIONES INGREDION INC	USD	407 741,58	-	449 735,61	41 994,03	US4571871023
ACCIONES QANTAS AIRWAYS LTD	AUD	428 361,91	-	359 939,40	(68 422,51)	AU000000QAN2
ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	USD	239 181,77	-	228 779,48	(10 402,29)	US16934Q2084
ACCIONES HASEKO CORPORATION	JPY	289 274,17	-	322 070,76	32 796,59	JP3768600003
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	259 156,73	-	233 436,15	(25 720,58)	US85571B1052
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	233 116,41	-	226 523,22	(6 593,19)	US55272X1028
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	SGD	545 710,65	-	602 313,17	56 602,52	SG1S04926220
ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	561 400,01	-	550 821,63	(10 578,38)	US5253271028
ACCIONES WHEELOCK & CO LTD	HKD	251 723,95	-	250 264,30	(1 459,65)	HK0020000177
ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	EUR	464 588,92	-	460 538,53	(4 050,39)	NL0011794037
ACCIONES COCA-COLA EURO PART	USD	460 254,60	-	459 611,08	(643,52)	GB00BDCPN049
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	430 446,35	-	433 975,22	3 528,87	CA5394811015
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	562 249,22	-	527 574,60	(34 674,62)	NL0011821392
ACCIONES BANCO DO BRAZIL S.A.	USD	549 496,75	-	559 105,16	9 608,41	US0595781040
ACCIONES ORIX CORP	USD	625 135,16	-	608 255,01	(16 880,15)	US6863301015
ACCIONES AGNC INVESTMENT CORP	USD	255 630,85	-	239 269,58	(16 361,27)	US00123Q1040
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	236 200,03	-	233 668,74	(2 531,29)	US64828T2015
ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD	HKD	197 574,91	-	247 733,46	50 158,55	BMG524401079
ACCIONES TURKIYE GARANTI BANK	USD	540 641,73	-	578 109,71	37 467,98	US9001487019
ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	610 333,53	-	584 261,47	(26 072,06)	US23355L1061
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	264 985,84	-	249 496,87	(15 488,97)	US0357104092
ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL	HKD	585 464,05	-	547 482,51	(37 981,54)	BMG988031446
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	198 578,72	-	238 096,82	39 518,10	LU1598757687
ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	442 296,24	-	424 144,57	(18 151,67)	US2166484020

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	443 309,64	-	510 403,55	67 093,91	CA7481932084
ACCIONES ASHTEAD GR PLC	GBP	533 896,64	-	536 399,06	2 502,42	GB0000536739
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	391 160,45	-	581 112,29	189 951,84	US5128071082
ACCIONES LG CORP	KRW	479 250,47	-	530 772,18	51 521,71	KR7003550001
ACCIONES ADECCO SA	CHF	540 460,98	-	526 149,12	(14 311,86)	CH0012138605
ACCIONES ENEL SPA	EUR	418 915,73	-	478 444,32	59 528,59	IT0003128367
ACCIONES BOUYGUES	EUR	353 524,42	-	347 995,85	(5 528,57)	FR0000120503
ACCIONES AMGEN INC	USD	636 345,91	-	659 385,92	23 040,01	US0311621009
ACCIONES POSCO	USD	212 934,81	-	252 319,88	39 385,07	US6934831099
ACCIONES CHINA MOBILE	USD	529 974,60	-	534 153,70	4 179,10	US16941M1099
ACCIONES SHINHAN FINANCIAR GR	USD	567 455,79	-	565 728,28	(1 727,51)	US8245961003
ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTF	USD	421 549,64	-	424 060,97	2 511,33	US02553E1064
ACCIONES THE GAP INC	USD	338 362,81	-	421 089,98	82 727,17	US3647601083
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	418 616,12	-	471 630,89	53 014,77	US9024941034
ACCIONES NOVARTIS	CHF	814 559,73	-	813 722,00	(837,73)	CH0012005267
ACCIONES VOLVO AB	SEK	471 349,05	-	532 475,42	61 126,37	SE0000115446
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	792 263,36	-	764 876,55	(27 386,81)	CH0012032048
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	653 100,09	-	556 676,88	(96 423,21)	US9581021055
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	425 133,80	-	458 951,56	33 817,76	US58155Q1031
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	470 585,65	-	380 999,07	(89 586,58)	FR0010221234
ACCIONES CBS CORP	USD	417 063,97	-	405 849,23	(11 214,74)	US1248572026
ACCIONES JABIL CIRCUIT	USD	572 951,95	-	499 023,32	(73 928,63)	US4663131039
ACCIONES DAITO TRUST CONSTR	JPY	189 530,58	-	255 599,64	66 069,06	JP3486800000
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	676 513,39	-	649 336,37	(27 177,02)	FR0000120222
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	186 776,33	-	207 753,96	20 977,63	AT0000937503
ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	450 727,91	-	450 719,70	(8,21)	US6074091090
ACCIONES KT CORPORATION	USD	433 059,50	-	428 472,07	(4 587,43)	US48268K1016
ACCIONES SK TELECOM CO	USD	426 152,27	-	443 258,69	17 106,42	US78440P1084
ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	270 196,93	-	279 611,36	9 414,43	JP3888300005
ACCIONES KAJIMA	JPY	336 712,91	-	345 709,41	8 996,50	JP3210200006
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	547 713,07	-	542 563,23	(5 149,84)	JP3735400008
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	550 200,26	-	555 179,09	4 978,83	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	852 032,18	-	824 416,08	(27 616,10)	US7170811035
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	303 651,79	-	299 690,72	(3 961,07)	JP3111200006
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	619 317,83	-	559 621,75	(59 696,08)	JP3818000006
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	702 656,18	-	702 689,70	33,52	GB0002162385



CLASE 8.ª



ON2349706

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES AXA SA	EUR	762 085,99	-	748 134,81	(13 951,18)	FR0000120628
ACCIONES INTEL CORP.	USD	970 860,75	-	958 882,20	(11 978,55)	US4581401001
ACCIONES BRITISH SKY	GBP	399 465,07	-	393 574,53	(5 890,54)	GB0001411924
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	451 049,01	-	447 526,80	(3 522,21)	DE0007100000
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	872 967,57	-	904 524,45	31 556,88	US17275R1023
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	378 020,59	-	368 847,27	(9 173,32)	FR0000130213
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	972 208,31	-	1 140 105,89	167 897,58	US4781601046
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	USD	525 811,98	-	449 265,20	(76 546,78)	US16941R1086
ACCIONES SANOFI	EUR	657 833,37	-	605 408,10	(52 425,27)	FR0000120578
ACCIONES RENAULT	EUR	320 084,52	-	322 298,31	2 213,79	FR0000131906
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	262 025,79	-	365 260,80	103 235,01	DE0008232125
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	572 929,56	-	569 098,12	(3 831,44)	JP3902400005
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	631 040,41	-	597 738,54	(33 301,87)	US5951121038
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	USD	442 828,09	-	467 270,80	24 442,71	US3444191064
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	USD	401 463,77	-	407 292,54	5 828,77	US29244T1016
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	383 836,60	-	372 598,39	(11 238,21)	US3453708600
ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY	JPY	377 640,26	-	372 207,22	(5 433,04)	JP3659000008
ACCIONES APPLE INC	USD	2 312 188,27	-	2 219 090,93	(93 097,34)	US0378331005
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	624 992,56	-	611 250,56	(13 742,00)	US4523081093
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	523 701,47	-	572 982,27	49 280,80	JP3788600009
ACCIONES TURKIYE IS BANKASI	TRY	626 601,03	-	562 403,20	(64 197,83)	TRAI5CTR91N2
ACCIONES TUPRA-TURKIYE PETROL	TRY	359 284,79	-	430 890,61	71 605,82	TRATUPRS91E8
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	254 944,87	-	263 196,11	8 251,24	HK0688002218
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	200 334,91	-	217 323,40	16 988,49	CNE1000002R0
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	530 856,03	-	553 113,58	22 257,55	GB0006825383
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	633 955,97	-	703 695,44	69 739,47	US1491231015
ACCIONES NOVATEK MICROELECTRON	TWD	561 413,32	-	549 559,88	(11 853,44)	TW0003034005
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	543 768,49	-	540 701,59	(3 066,90)	CNE100000205
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	301 239,56	-	434 844,08	133 604,52	KR7096770003
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	463 450,63	-	559 597,42	96 146,79	CNE1000002M1
ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	219 076,54	-	297 134,17	78 057,63	JP3897700005
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	459 301,03	-	589 778,99	130 477,96	KR7105560007
ACCIONES SURGUTNEFTGAZ	USD	439 435,35	-	419 499,50	(19 935,85)	US8688612048
ACCIONES TURKIYE HALK BANKASI	TRY	585 395,36	-	533 413,04	(51 982,32)	TRETHAL00019
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	734 563,21	-	1 083 202,72	348 639,51	KR7005930003
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	508 296,44	-	509 123,32	826,88	US8873173038



CLASE 8.ª



ON2349707

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ECOPEPETROL SA	USD	368 052,97	-	453 243,62	85 190,65	US2791581091
ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	343 679,12	-	376 954,68	33 275,56	JP3429800000
ACCIONES LG UPLUS CORP	KRW	393 137,78	-	422 995,56	29 857,78	KR7032640005
ACCIONES JX HOLDINGS INC	JPY	453 345,58	-	465 866,65	12 521,07	JP3386450005
ACCIONES VISA INC	USD	975 790,69	-	978 548,99	2 758,30	US92826C8394
ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	USD	624 866,19	-	610 543,73	(14 322,46)	US03076C1062
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	394 162,39	-	375 380,31	(18 782,08)	US37045V1008
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	562 578,25	-	551 568,16	(11 010,09)	CNE100000Q43
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	476 392,51	-	556 667,36	80 274,85	US6821891057
ACCIONES SBERBANK	USD	607 734,82	-	608 154,37	419,55	US80585Y3080
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	527 742,88	-	509 374,42	(18 368,46)	US1255091092
ACCIONES DELTA AIR	USD	382 384,51	-	417 865,89	35 501,38	US2473617023
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	634 680,37	-	665 253,00	30 572,63	GB0008706128
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	282 302,33	-	277 840,80	(4 461,53)	FR0010313833
ACCIONES SABESP	BRL	412 222,41	-	411 034,31	(1 188,10)	BRSPACNOR5
ACCIONES ROSNEFT OIL COMPANY	USD	436 069,33	-	421 496,01	(14 573,32)	US67812M2070
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	465 199,04	-	526 547,01	61 347,97	US8851601018
ACCIONES AKBANK TAS	TRY	587 189,96	-	558 715,38	(28 474,58)	TRAAKBNK91N6
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	433 902,81	-	426 492,04	(7 410,77)	GB0033195214
ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	427 209,67	-	443 002,30	15 792,63	JP3142500002
ACCIONES PACCAR INC	USD	557 376,05	-	549 397,18	(7 978,87)	US6937181088
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	449 650,50	-	445 011,89	(4 638,61)	GB0008754136
ACCIONES NEXT PLC	GBP	490 502,91	-	456 114,30	(34 388,61)	GB0032089863
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	199 588,53	-	202 265,26	2 676,73	US8181503025
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	665 393,97	-	670 546,77	5 152,80	CH0014852781
ACCIONES HACI OMER SABANCI AS	TRY	611 666,71	-	609 026,11	(2 640,60)	TRASAHOL91Q5
ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDS.	JPY	512 565,60	-	509 441,52	(3 124,08)	JP3405400007
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	183 248,08	-	243 136,75	59 888,67	GB00B1XZS820
ACCIONES BIG LOTS INC	USD	379 111,86	-	415 804,66	36 692,81	US0893021032
ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	525 840,83	-	536 853,82	11 012,99	JP3401940001
ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	284 423,63	-	288 363,12	3 939,49	JP3401400001
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	556 567,70	-	635 414,60	78 846,90	CNE1000003G1
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	483 982,40	-	522 727,17	38 744,77	IE00B1RR8406
ACCIONES UCB SA	EUR	443 186,89	-	443 604,54	417,65	BE0003739530
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	631 425,70	-	691 975,01	60 549,31	CNE1000002H1



CLASE 8ª



ON2349708

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	531 422,64	-	531 825,26	402,62	JP3137200006
ACCIONES BANK OF CHINA LTD	HKD	641 496,72	-	602 377,06	(39 119,66)	CNE1000001Z5
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	443 024,57	-	442 113,06	(911,51)	US3682872078
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	207 331,86	-	211 933,80	4 601,94	PLKGHM0000017
TOTALES Acciones admitidas cotización		101 879 268,09	-	104 380 203,05	2 500 934,96	
TOTAL Cartera Exterior		324 964 788,40	(2 322 309,25)	329 308 886,60	4 344 098,20	



CLASE 8.^a



ON2349709

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

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



CLASE 8.^a



ON2349710

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION Tesoro Espanol 4,60 2019-07-30	EUR	8 339 860,40	(122) 139,16)	8 436 902,09	97 041,69	ES00000121L2
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	3 176 314,37	666,80)	3 179 999,56	3 685,19	ES00000101495
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	5 193 098,98	30 912,94	5 220 507,94	27 408,96	ES00000101586
BONO Tesoro Espanol 1,40 2020-01-31	EUR	7 536 282,00	40 133,71	7 660 686,49	124 404,49	ES00000126C0
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	4 000 836,50	16 965,36	4 081 342,53	80 506,03	ES0001352543
BONO Tesoro Espanol 1,15 2020-07-30	EUR	7 447 319,60	5 294,97	7 606 109,61	158 790,01	ES00000127H7
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	7 533 652,31	28 171,36	7 535 173,23	1 520,92	ES00000101719
TOTALES Deuda pública		43 227 364,16	327,62)	43 720 721,45	493 357,29	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	2 542 560,00	(20 949,84)	2 567 967,59	25 407,59	ES0340609199
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	1 973 910,00	326,14	2 017 333,57	43 423,57	ES0314970239
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,60 2017-01-18	EUR	8 053 005,75	44 604,86	8 055 387,53	2 381,78	ES0513862C00
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,29 2017-05-17	EUR	11 467 935,75	19 679,56	11 480 266,91	12 331,16	ES0513862E22
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	6 185 716,25	3 375,85	6 208 499,00	22 782,75	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		30 223 127,75	47 036,57	30 329 454,60	106 326,85	
Emissiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	3 861 608,00	33 482,42	3 920 397,29	58 789,29	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		3 861 608,00	33 482,42	3 920 397,29	58 789,29	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	4 172 419,00	84 747,71	4 213 833,29	41 414,29	ES0312298039
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 172 419,00	84 747,71	4 213 833,29	41 414,29	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA	EUR	252 799,82	-	292 496,75	39 696,93	ES0130670112
ACCIONES GAMESA	EUR	499 619,42	-	549 657,48	50 038,06	ES0143416115
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	404 885,81	-	384 270,30	(20 615,51)	ES0124244E34
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	331 695,05	-	386 616,30	54 921,25	ES0105046009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 489 000,10	-	1 613 040,83	124 040,73	
Depositos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2017-03-02	EUR	7 800 000,00	29 223,00	7 805 855,20	5 855,20	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,10 2017-11-30	EUR	7 220 000,00	612,87	7 221 040,28	1 040,28	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,13 2017-12-22	EUR	19 900 000,00	566,64	19 906 565,86	6 565,86	-
DEPOSITOS BANCA MARCH, S.A. 0,00 2017-01-03	EUR	1 000 000,00	-	999 999,84	(0,16)	-



CLASE 8.ª



ON2349711

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		35 920 000,00	30 402,51	35 933 461,18	13 461,18	
TOTAL Cartera Interior		118 893 519,01	47 341,59	119 730 908,64	837 389,63	



CLASE 8.ª



ON2349712

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,50 2020-02-01	EUR	20 004 366,10	(447 344,68)	20 145 763,52	141 397,42	IT0003644769
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,25 2019-09-01	EUR	16 514 759,20	(441 346,97)	16 724 584,52	209 825,32	IT0004489610
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,60 2023-09-15	EUR	3 200 972,07	(57 105,48)	3 298 418,68	97 446,61	IT0004243512
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2019-09-15	EUR	16 890 892,61	(979 283,79)	17 900 049,11	1 009 156,50	IT0004380546
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,10 2021-09-15	EUR	4 084 274,65	(52 432,01)	4 181 999,88	97 725,23	IT0004604671
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	7 897 108,80	(135 852,43)	7 964 405,32	67 296,52	IT0004966401
BONO ESTADO FRANCES -0,39 2020-05-25	EUR	12 103 458,60	(4 763,67)	12 150 012,27	46 553,67	FR0012557957
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,05 2019-12-01	EUR	15 008 617,15	(78 232,63)	15 179 427,00	170 809,85	IT0005069395
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	EUR	12 133 200,00	(3 507,18)	12 207 235,36	74 035,36	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	12 199 575,60	(3 660,48)	12 261 462,39	61 886,79	FR0012968337
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2021-05-25	EUR	14 447 598,00	(2 436,72)	14 510 200,92	62 602,92	FR0013157096
TOTALES Deuda pública		134 484 822,78	(2 205 966,04)	136 523 558,97	2 038 736,19	
Renta fija privada cotizada						
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,33 2018-09-11	EUR	1 945 416,20	465,28	1 957 921,44	12 505,24	XS1289966134
BONO LLOYDS BANK PLC 0,63 2020-04-20	EUR	1 982 019,06	20 157,55	2 040 717,76	58 698,70	XS1219428957
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	2 173 470,00	(12 132,84)	2 229 100,66	55 630,66	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	1 966 541,17	11 953,09	2 022 302,75	55 761,58	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	2 027 608,44	(17 983,52)	2 093 751,15	66 142,71	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	2 251 304,58	(25 761,67)	2 300 260,33	48 955,75	XS0494953820
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	2 078 245,88	(10 121,44)	2 132 095,11	53 849,23	XS0811554962
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	2 154 052,98	(30 138,82)	2 207 166,47	53 113,49	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	2 580 587,60	(31 280,26)	2 630 361,34	49 773,74	XS0954248729
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,43 2018-05-15	EUR	739 792,80	856,71	739 504,89	(287,91)	IT0004909013
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	1 936 523,10	(650,69)	1 948 617,57	12 094,47	XS1323028479
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,80 2017-10-05	EUR	498 324,56	1 287,14	498 089,54	(235,02)	IT0004849318
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2017-07-04	EUR	1 949 588,37	5 682,31	492 237,80	94,04	IT0004727274
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	EUR	1 100 814,00	6 912,01	1 960 427,73	10 884,36	XS1380333929
BONO CARREFOUR BANQUE 0,37 2021-04-20	EUR	2 188 897,50	656,11	1 107 908,49	7 094,49	FR0013155868
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	1 474 089,10	(8 098,36)	2 191 512,29	2 614,79	XS0451457435
BONO JOHNSON 0,25 2022-01-20	EUR	1 054 410,42	1 930,47	1 474 522,36	433,26	XS1411535286
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,43 2020-03-17	EUR	2 293 451,00	(1 363,53)	1 058 970,40	4 559,98	BE6285450449
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	2 392 992,87	48 615,40	2 282 786,95	(10 664,05)	XS0951567030
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	1 872 860,32	(10 072,11)	2 380 774,57	(12 218,30)	XS0861594652
BONO TEVA PHARMA FIN NII 0,38 2020-07-25	EUR	1 872 860,32	2 519,55	1 851 582,02	(21 278,30)	XS1439749109



CLASE 8.ª



ON2349713

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2349714

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	1 990 728,48	(2 874,83)	1 978 772,93	(11 955,55)	XS1316567343
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	4 156 956,00	36 650,97	4 177 385,74	20 429,74	XS0907289978
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	2 352 248,10	(27 901,90)	2 424 593,34	72 345,24	XS0361244667
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	2 206 771,05	(26 778,59)	2 243 745,45	36 974,40	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	2 233 563,20	(28 927,93)	2 281 393,92	47 830,72	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	1 618 210,54	(17 343,75)	1 660 352,04	42 141,50	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	2 344 290,00	(54 116,76)	2 400 704,29	56 414,29	XS0531922465
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	2 275 628,00	(24 547,62)	2 311 587,95	35 959,95	XS0733696495
OBLIGACION FORTUM OYJ 6,00 2019-03-20	EUR	2 294 895,68	(48 516,04)	2 330 079,84	35 184,16	XS0418729934
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	2 127 541,00	35 166,77	2 146 282,36	18 741,36	XS0184373925
OBLIGACION GAS NATURAL CP.MK 6,00 2020-01-27	EUR	2 313 079,00	(30 112,87)	2 375 328,03	62 249,03	XS0829360923
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	2 063 419,00	(19 508,26)	2 130 842,87	67 423,87	FR0011301480
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	1 144 678,73	(1 929,44)	1 151 834,42	7 155,69	XS0879082914
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	1 912 415,68	2 426,97	1 953 620,04	41 204,36	FR0012173144
OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	2 281 354,55	(98 773,80)	2 284 943,57	3 589,02	DE000A1C9253
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	2 751 708,00	8 511,31	2 754 924,96	3 216,96	XS0975256685
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	2 541 837,50	(34 969,52)	2 587 257,49	45 419,99	XS0827692269
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	818 537,45	(36 878,66)	819 694,05	1 156,60	FR0010850719
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	2 057 647,75	7 276,55	2 108 479,04	50 831,29	XS1014759648
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	1 979 821,02	(18 166,96)	2 009 101,89	29 280,87	XS1074053130
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	5 694 062,44	(92 750,15)	5 711 366,48	17 304,04	IT00004619364
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	2 429 808,64	(148 089,97)	2 469 756,10	39 947,46	XS0443469316
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	5 137 770,66	(94 377,01)	5 138 920,69	1 150,03	XS0287409212
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	2 201 777,00	(14 928,99)	2 248 922,83	47 145,83	XS0842214818
TOTALES Renta fija privada cotizada		96 081 883,18	(778 028,10)	97 300 546,94	1 218 663,76	
Emissiones avaladas						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 3,50 2017-03-20	EUR	5 086 505,00	(107 672,27)	5 087 061,47	556,47	IT00004804362
TOTALES Emissiones avaladas		5 086 505,00	(107 672,27)	5 087 061,47	556,47	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP AG	EUR	303 710,17	-	278 733,36	(24 976,81)	DE0007480204
ACCIONES WPP PLC	GBP	410 966,72	-	443 087,00	32 120,28	JE00B8KF9B49
ACCIONES HUA NAN FINANCIAL HO	TWD	599 896,73	-	581 311,68	(18 585,05)	TW0002880002
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	613 054,74	-	587 980,69	(25 074,05)	KR7000660001
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	453 064,93	-	420 501,70	(32 563,23)	GB00B61TVQ02
ACCIONES T.ROWE PRICE GROUP	USD	412 733,34	-	447 196,06	34 462,72	US74144T1088
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	428 430,51	-	406 746,02	(21 684,49)	ID1000129000

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



ON2349715

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES STRYKER CORP	USD	419 705,92	-	523 542,37	103 836,45	US8636671013
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	582 248,56	-	551 769,25	(30 479,31)	KR7086790003
ACCIONES THE SIAM CEMENT PUB	THB	199 879,50	-	231 294,86	31 415,36	TH0003010Z04
ACCIONES BPOST SA	EUR	400 724,52	-	376 492,50	(24 232,02)	BE0974268972
ACCIONES SWISS RE AG	CHF	460 310,79	-	500 983,32	40 672,53	CH0126881561
ACCIONES BERENDSEN PLC	GBP	518 044,62	-	390 222,39	(127 822,23)	GB00B0F99717
ACCIONES GEORG FISHER AG	CHF	298 460,89	-	368 455,59	69 994,70	CH0001752309
ACCIONES WESFARMERS LTD	AUD	470 877,31	-	465 815,65	(5 061,66)	AU000000WES1
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	368 697,76	-	371 051,61	2 353,85	GB00BMJ6DW54
ACCIONES CDW CORPORATION OF	USD	579 780,33	-	559 472,35	(20 307,98)	US12514G1085
ACCIONES SOUTH32 LIMITED	GBP	218 254,02	-	225 196,58	6 942,56	AU000000S320
ACCIONES ISS A/S	DKK	376 091,89	-	363 836,56	(12 255,33)	DK0060542181
ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	440 097,83	-	377 852,10	(62 245,73)	IE0000669501
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE	GBP	679 949,94	-	692 617,67	12 667,73	GB0009252882
ACCIONES CLOSE BROTHERS GR	GBP	366 481,87	-	410 924,52	44 442,65	GB0007668071
ACCIONES COLRUYT SA	EUR	434 606,13	-	410 776,70	(23 829,43)	BE0974256852
ACCIONES INTRUM JUSTITIA AB	SEK	382 601,68	-	423 177,03	40 575,35	SE0000936478
ACCIONES WOLSELEY PLC	GBP	321 683,42	-	394 172,69	72 489,27	JE00BFWV485
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	345 664,90	-	355 187,89	9 522,99	GB0008220112
ACCIONES TECHNIP SA	EUR	350 126,38	-	537 665,49	187 539,11	FR0000131708
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	390 306,37	-	362 596,00	(27 710,37)	LU0061462528
ACCIONES KESKO OYJ	EUR	389 917,78	-	383 543,44	(6 374,34)	FI0009000202
ACCIONES QUINTILES TRANSNATIO	USD	348 761,41	-	435 480,23	86 718,82	US74876Y1010
ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	USD	345 044,81	-	392 389,66	47 344,85	US0376123065
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	351 358,01	-	434 705,17	83 347,16	US37045V1008
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	328 896,69	-	414 889,73	85 993,04	CH0102993182
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	257 843,74	-	326 646,88	68 803,14	US5218652049
ACCIONES LYONDELLBASELL IND U	USD	348 440,56	-	391 391,63	42 951,07	NL0009434992
ACCIONES POSTNL NV	EUR	365 179,25	-	365 161,90	(17,35)	NL0009739416
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	540 096,61	-	598 701,66	58 605,05	CNE1000000Q43
ACCIONES GENTEX CORP	USD	324 947,41	-	313 467,79	(11 479,62)	US3719011096
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	377 453,38	-	366 583,77	(10 869,61)	AT0000730007
ACCIONES HYUNDAI MARINE & FIR	KRW	355 980,88	-	362 747,75	6 766,87	KR7001450006
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	500 275,41	-	438 592,64	88 317,23	US03076C1062
ACCIONES BASF SE	EUR	465 131,36	-	572 602,04	107 470,68	DE000BASF111
ACCIONES OWENS CORNING INC	USD	192 733,07	-	201 044,79	8 311,72	US6907421019

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2349716

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	484 700,00	-	431 253,56	(53 446,44)	US2566771059
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	377 294,90	-	378 245,70	950,80	FR0000051807
ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	355 373,44	-	369 419,40	14 045,96	GB00B1WY2338
ACCIONES HUNTINGTON BANCSHARE	USD	631 085,37	-	620 133,61	(10 951,76)	US4461501045
ACCIONES CHINA MINSHENG BANKI	HKD	505 851,92	-	573 125,54	67 273,62	CNE100000HF9
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	358 690,58	-	539 775,86	181 085,28	US69343P1057
ACCIONES SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	402 323,02	-	399 364,60	(2 958,42)	JP3419050004
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	498 731,78	-	571 973,30	73 241,52	CNE1000001Q4
ACCIONES ABBVIE INC	USD	608 069,46	-	724 475,30	116 405,84	US00287Y1091
ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	453 706,10	-	448 948,12	(4 757,98)	US8545021011
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE	USD	286 121,37	-	344 173,17	58 051,80	US98310W1080
ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	454 741,41	-	503 831,34	49 089,93	KR7078930005
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	390 748,47	-	357 253,88	(33 494,59)	TW0002354008
ACCIONES PTT PCL	THB	472 728,52	-	564 766,85	92 038,33	TH0646010007
ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	210 329,96	-	208 196,06	(2 133,90)	JP3358800005
ACCIONES LITE-ON TECHNOLOGY	TWD	297 639,13	-	352 956,64	55 317,51	TW0002301009
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	304 724,04	-	305 578,46	854,42	MYL534700009
ACCIONES GENTING MALAYSIA BHD	MYR	335 967,24	-	328 007,27	(7 959,97)	MYL471500008
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	567 788,10	-	516 905,85	(50 882,25)	US30219G1085
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	400 109,18	-	374 352,23	(25 756,95)	GB00009697037
ACCIONES SINO LAND CO LTD	HKD	262 103,78	-	267 070,92	4 967,14	HK0083000502
ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	220 709,92	-	234 497,13	13 787,21	JE00B6T5S470
ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	EUR	478 771,69	-	461 851,74	(16 919,95)	NL0011794037
ACCIONES S-OIL CORP	KRW	493 990,20	-	531 683,87	37 693,67	KR7010950004
ACCIONES DELUXE CORP	USD	333 020,37	-	366 014,23	32 993,86	US2480191012
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	329 207,45	-	348 606,00	19 398,55	FR0011950732
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	379 514,88	-	438 106,06	58 591,18	US8330341012
ACCIONES TFI INTERNATIONAL INC	CAD	334 533,66	-	360 301,32	25 767,66	CA89366H1038
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	405 053,44	-	405 859,39	805,95	CA5394811015
ACCIONES GAMING & LEISURE PRO	USD	287 938,53	-	287 251,69	(686,84)	US36467J1088
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	437 906,12	-	443 887,02	5 980,90	US665339F1012
ACCIONES VANTIV INC	USD	338 542,45	-	398 071,18	59 528,73	US92210H1059
ACCIONES HKT TRUST AND HKT LT	HKD	384 666,36	-	362 741,91	(21 924,45)	HK0000093390
ACCIONES CAPITALAND MALL TRUS	SGD	297 506,91	-	263 716,85	(33 790,06)	SG1M51904654
ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	275 870,88	-	362 797,95	86 927,07	GB0007197378
ACCIONES CHEESECAKE FACTORY	USD	256 487,32	-	315 280,72	58 793,40	US1630721017

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.ª



ON2349717

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES TWO HARBORS INVEST	USD	248 321,76	-	267 833,31	19 511,55	US90187B1017
ACCIONES HANWHA CORPORATION	KRW	369 219,84	-	347 152,32	(22 067,52)	KR7000880005
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	390 763,26	-	395 645,81	4 882,55	DK0060634707
ACCIONES DEAN FOODS CO	USD	386 521,74	-	387 091,88	570,14	US2423702032
ACCIONES WPG HOLDINGS LTD	TWD	535 495,00	-	532 366,07	(3 128,93)	TW0003702007
ACCIONES EDGEWELL PERS CARE	USD	432 618,07	-	395 478,14	(37 139,93)	US28035Q1022
ACCIONES CRANE CO	USD	300 778,38	-	352 853,27	52 074,89	US2243991054
ACCIONES HANKOOK TIRE CO LTD	KRW	284 887,41	-	316 964,14	32 076,73	KR7161390000
ACCIONES SABRE CORP	USD	328 852,25	-	319 654,09	(9 198,16)	US78573M1045
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITA	USD	286 826,45	-	310 191,50	23 365,05	US7234841010
ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	156 242,75	-	221 800,04	65 557,29	US8581191009
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	TWD	369 439,33	-	420 769,21	51 329,88	TW0002823002
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	412 198,00	-	454 186,31	41 988,31	IE00BY7QL619
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	344 748,46	-	311 502,87	(33 245,59)	HK0016000132
ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	305 746,16	-	333 360,84	27 614,68	US2333311072
ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	367 476,67	-	386 377,14	18 900,47	CA4495861060
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	531 378,73	-	703 544,35	172 165,62	CA0636711016
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	396 176,68	-	417 915,01	21 738,33	GB00BYQ0JC66
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	212 478,05	-	282 646,83	70 168,78	AU000000DXS1
ACCIONES FNF GROUP	USD	398 744,95	-	430 439,77	31 694,82	US31620R3030
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	368 988,48	-	384 179,52	15 191,04	CA1366812024
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	314 647,38	-	364 277,83	49 630,45	CA7481932084
ACCIONES PAREXEL INT CORP	USD	362 227,19	-	431 178,17	68 950,98	US6994621075
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	USD	527 732,10	-	650 943,56	123 211,46	CA1360691010
ACCIONES STOCKLAND	AUD	249 060,56	-	282 678,15	33 617,59	AU000000SGPO
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	CAD	274 152,87	-	338 138,35	63 985,48	CA5592224011
ACCIONES TATNEFT	USD	415 426,04	-	556 509,18	141 083,14	US8766292051
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	322 158,64	-	328 572,38	6 413,74	DE0006062144
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	345 825,17	-	490 058,73	144 233,56	US87165B1035
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	331 287,34	-	345 175,49	13 888,15	IE00BYTBXV33
ACCIONES MERCK & O	USD	718 367,21	-	876 894,39	158 527,18	US58933Y1055
ACCIONES NATIO BANK OF CANADA	CAD	426 470,49	-	605 546,05	179 075,56	CA6330671034
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	261 573,87	-	270 452,38	8 878,51	US85571B1052
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	307 198,52	-	343 082,21	35 883,69	GB0031215220
ACCIONES CARLISLE COS INC	USD	291 223,58	-	369 974,72	78 751,14	US1423391002
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	559 129,15	-	745 590,61	186 461,46	CA0641491075

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



ON2349718

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INT	USD	292 261,27	-	371 300,39	79 039,12	US8110651010
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD	235 720,24	-	278 502,75	42 782,51	AU000000MGR9
ACCIONES INGREDION INC	USD	321 149,49	-	405 288,52	84 139,03	US4571871023
ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	SGD	531 183,03	-	610 714,29	79 531,26	SG1M31001969
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	350 364,02	-	334 353,59	(16 010,43)	JM00B7S9G985
ACCIONES ASCENDAS REAL ESTATE	SGD	283 218,41	-	263 631,17	(19 587,24)	SG1M77906915
ACCIONES CHUBB LTD	USD	489 369,30	-	577 711,03	88 341,73	CH0044328745
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	292 024,09	-	322 291,77	30 267,68	HK0002007356
ACCIONES LINK REIT	HKD	251 751,40	-	298 837,37	47 085,97	HK0823032773
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	273 191,75	-	278 685,54	5 493,79	AU000000VCX7
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	248 688,78	-	282 219,39	33 530,61	AU000000GMG2
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	226 854,06	-	270 647,41	43 793,35	US55272X1028
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	582 940,39	-	857 857,00	274 916,61	US91324P1021
ACCIONES FLEXTRONICS INTL LTD	USD	269 528,57	-	371 543,73	102 015,16	SG9999000020
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	381 169,31	-	369 080,83	(12 088,48)	US56418H1005
ACCIONES PG&E CORP	USD	328 473,69	-	371 609,71	43 136,02	US69333C1080
ACCIONES BMW	EUR	345 934,75	-	384 198,75	38 264,00	DE0005190003
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	598 842,13	-	577 167,06	(21 675,07)	US5950171042
ACCIONES COACH INC	USD	457 470,54	-	406 624,81	(50 845,73)	US1897541041
ACCIONES TARGET CORP	USD	462 043,02	-	477 940,14	15 897,12	US87612E1064
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	199 375,53	-	200 905,50	1 529,97	DE0006070006
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	466 796,54	-	443 244,90	(23 551,64)	US14149Y1082
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	294 260,07	-	324 734,13	30 474,06	US0536111091
ACCIONES JM SMUCKER CO	USD	428 962,35	-	410 230,23	(18 732,12)	US8326964058
ACCIONES AMGEN INC	USD	709 755,71	-	730 355,09	20 599,38	US0311621009
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	456 308,46	-	441 540,00	(14 768,46)	US74251V1026
ACCIONES VINCI SA	EUR	290 334,95	-	303 831,20	13 496,25	FR0000125486
ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	131 532,22	-	207 362,72	75 830,50	AU000000BSL0
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	484 229,37	-	517 894,53	33 665,16	US0758871091
ACCIONES LG UPLUS CORP	KRW	351 410,76	-	343 054,79	(8 355,97)	KR7032640005
ACCIONES ATOS	EUR	428 400,29	-	598 993,75	170 593,46	FR0000051732
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	605 483,77	-	614 016,68	8 532,91	DK0010268606
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	269 918,99	-	327 931,25	58 012,26	US2371941053
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	489 679,06	-	466 271,18	(23 407,88)	US2855121099
ACCIONES TEIJIN LIMITED	JPY	274 750,81	-	332 578,92	57 828,11	JP3544000007
ACCIONES HUMANA INC	USD	417 029,20	-	500 765,65	83 736,45	US4448591028

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	332 410,03	-	382 799,46	50 389,43	US30161N1019
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	386 731,63	-	423 023,95	36 292,32	US9024941034
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	316 598,09	-	373 857,15	57 259,06	US3448491049
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	347 378,87	-	344 999,00	(2 379,87)	US69351T1060
ACCIONES FEDEX CORP	USD	374 696,96	-	464 969,01	90 272,05	US31428X1063
ACCIONES BEST BUY CO	USD	253 407,82	-	366 832,21	113 424,39	US0865161014
ACCIONES XEROX CORPORATION	USD	375 377,94	-	359 042,00	(16 335,94)	US9841211033
ACCIONES UNUM GROUP	USD	276 393,55	-	445 689,06	169 295,51	US91529Y1064
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	259 238,44	-	262 830,45	3 592,01	FR0000125007
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	348 320,33	-	403 139,86	54 819,53	US6819191064
ACCIONES DAIWA HOUSE IND	JPY	454 517,29	-	446 086,18	(8 431,11)	JP3505000004
ACCIONES JOHNSON	USD	1 164 387,58	-	1 342 765,98	178 378,40	US4781601046
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	266 216,30	-	332 483,42	66 267,12	GB0007188757
ACCIONES PEPISCO INC	USD	797 017,86	-	816 949,45	19 931,59	US7134481081
ACCIONES SANOFI	EUR	690 153,45	-	696 560,20	6 406,75	FR0000120578
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	510 688,41	-	530 895,04	20 206,63	DE0007100000
ACCIONES SIEMENS	EUR	503 469,55	-	653 963,20	150 493,65	DE0007236101
ACCIONES INTEL CORP.	USD	837 194,69	-	1 036 694,52	199 499,83	US4581401001
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	490 549,19	-	470 714,92	(19 834,27)	JP3496400007
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	608 972,11	-	629 413,00	20 440,89	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	548 570,54	-	560 230,31	11 659,77	GB0002374006
ACCIONES ASAH KASEI CORP	JPY	351 471,94	-	339 199,06	(12 272,88)	JP3111200006
ACCIONES PFIZER	USD	1 000 353,01	-	981 501,14	(18 851,87)	US7170811035
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	849 600,95	-	991 888,19	142 287,24	US17275R1023
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	178 441,52	-	243 132,78	64 691,26	FI0009005987
ACCIONES ENEL SPA	EUR	374 135,68	-	388 244,35	14 108,67	IT0003128367
ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	532 897,61	-	609 754,23	76 856,62	US4385161066
ACCIONES ABB LTD	CHF	438 797,84	-	485 777,54	46 979,70	CH0012221716
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	908 017,48	-	877 805,39	(30 212,09)	CH0012032048
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	322 010,02	-	390 460,91	68 450,89	GB00B082RF11
ACCIONES IBM CORP	USD	760 630,52	-	966 749,74	206 119,22	US4592001014
ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	406 745,95	-	425 716,95	18 971,00	JP3165650007
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	388 115,31	-	607 243,97	219 128,66	US5128071082
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	371 512,67	-	454 625,43	83 112,76	DE0005552004
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	714 737,39	-	797 956,27	83 218,88	US7475251036
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	443 605,25	-	431 433,66	(12 171,59)	US3453708660



ON2349719

CLASE 8.ª

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	558.995,97	-	662.332,55	103.336,58	US0382221051
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	258.336,04	-	287.215,95	28.879,91	GB0000566504
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	521.517,00	-	578.307,72	56.790,72	US1773761002
ACCIONES SODEXO	EUR	355.510,20	-	364.291,20	8.781,00	FR0000121220
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	857.800,77	-	1.023.290,30	165.489,53	KR7005930003
ACCIONES BIG LOTS INC	USD	270.711,10	-	350.754,08	80.042,98	US0893021032
ACCIONES FIRST FINANCIAL HOLD	TWD	492.807,73	-	581.656,84	88.849,11	TW0002892007
ACCIONES NAMCO BANDAI HOLDING	JPY	384.837,50	-	429.197,44	44.359,94	JP3778630008
ACCIONES STAPLES INC	USD	400.551,58	-	360.933,27	(39.618,31)	US8550301027
ACCIONES ENKA INSAAT SANAYI	TRY	206.500,34	-	214.030,03	7.529,69	TREENKA00011
ACCIONES ASUSTEK COMPUTER	TWD	550.762,90	-	560.385,34	9.622,44	TW0002357001
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	654.896,38	-	831.590,70	176.694,32	TW0002330008
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	232.377,93	-	212.403,88	(19.974,05)	CNE1000002R0
ACCIONES KT&G CORPORATION	KRW	494.345,03	-	416.774,06	(77.570,97)	KR7033780008
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	529.915,40	-	537.635,85	7.720,45	HK0941009539
ACCIONES LG DISPLAY CO LTD	KRW	568.766,87	-	565.544,87	(3.222,00)	KR7034220004
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	737.139,80	-	796.272,48	59.132,68	CNE1000002H1
ACCIONES NASDAQ INC	USD	380.287,92	-	417.011,71	36.723,79	US6311031081
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	422.835,24	-	470.327,25	47.492,01	DE0006048432
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	114.911,00	-	204.246,39	89.335,39	US8181503025
ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC INC	USD	315.347,64	-	453.996,48	138.648,84	US74834L1008
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	502.160,95	-	518.185,51	16.024,56	JP3735400008
ACCIONES EVEREST RE GROUP	USD	355.085,47	-	431.977,19	76.891,72	BMG3223R1088
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	346.201,22	-	350.956,58	4.755,36	US7445731067
ACCIONES WESTERN UNION COMP	USD	377.096,34	-	428.908,06	51.811,72	US9598021098
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	391.687,85	-	585.052,55	193.364,70	US8873173038
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	466.336,32	-	473.328,24	6.991,92	TW0002317005
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	367.876,15	-	583.282,13	215.405,98	US3156161024
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL	USD	321.948,92	-	491.747,00	169.798,08	US2547091080
ACCIONES NETAPP INC	USD	522.968,20	-	562.107,24	39.139,04	US64110D1046
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	614.444,88	-	599.580,10	(14.864,78)	KR7105560007
ACCIONES YAMADA DENKI	JPY	366.356,28	-	385.985,56	19.629,28	JP3939000000
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	478.145,70	-	498.112,25	19.966,55	KR7096770003
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	541.311,22	-	570.622,39	29.311,17	CNE100000205
ACCIONES FORMOSA PETROCHEMIC	TWD	379.218,85	-	529.605,26	150.386,41	TW0006505001
ACCIONES BROADRIDGE FINAN SOL	USD	372.425,89	-	388.283,56	15.857,67	US11133T1034



CLASE 8.ª



ON2349720

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



ON2349721

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES AT&T INC	USD	955 997,36	-	1 143 054,39	187 057,03	US00206R1023
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	667 559,13	-	694 114,70	26 555,57	CNE1000003G1
ACCIONES CA INC	USD	496 148,93	-	556 911,19	60 762,26	US12673P1057
ACCIONES DAITO TRUST CONSTR	JPY	253 381,79	-	299 586,14	46 204,35	JP3486800000
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	303 808,90	-	388 830,52	85 021,62	NO0003054108
ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	391 910,89	-	416 386,06	24 475,17	CH0012410517
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	576 481,42	-	634 504,48	58 023,06	DK0010274414
ACCIONES CLARIANT AG	CHF	319 818,64	-	347 567,97	27 749,33	CH0012142631
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	400 304,39	-	431 544,66	31 240,27	SE0000103814
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	414 482,65	-	469 574,40	55 091,75	DE0006599905
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	597 587,74	-	520 451,08	(77 136,66)	GB0004544929
ACCIONES KLA-TENCOR	USD	483 600,37	-	590 997,49	107 397,12	US4824801009
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	521 580,73	-	589 945,65	68 364,92	AT0000652011
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	382 279,06	-	522 424,50	140 145,44	FI0009013296
ACCIONES SHIMAMURA CO LTD	JPY	383 968,26	-	390 708,43	6 740,17	JP3358200008
ACCIONES IPSEN SA	EUR	325 300,16	-	437 275,50	111 975,34	FR0010259150
ACCIONES OMV AG	EUR	470 892,35	-	541 591,28	70 698,93	AT0000743059
ACCIONES POLSKI KONCERN	PLN	417 662,98	-	553 425,53	135 762,55	PLPKN0000018
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	206 235,03	-	208 450,58	2 215,55	PLKGHM000017
ACCIONES OTP BANK NYRT.	HUF	462 360,49	-	611 368,34	149 007,85	HU0000061726
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	386 007,03	-	390 238,62	4 231,59	GB0008754136
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	393 580,17	-	422 199,60	28 619,43	DE0008402215
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	524 575,19	-	587 475,33	62 900,14	US3682872078
ACCIONES KBANK TAS	TRY	670 479,71	-	590 499,98	(79 979,73)	TRAAKBK91NG
ACCIONES CELANESE CORPORATION	USD	249 876,89	-	338 986,18	89 109,29	US1508701034
ACCIONES CAMPBELL SOUP COMPAN	USD	393 507,01	-	409 667,01	16 160,00	US1344291091
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	296 085,30	-	557 908,27	161 822,97	HU0000068952
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	399 609,54	-	406 286,69	106 677,15	US8851601018
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	438 608,59	-	426 018,27	(12 590,32)	SE0001662230
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	208 200,92	-	330 308,76	122 107,84	FR0010313833
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	181 326,27	-	216 339,04	35 012,77	SE0000113250
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	374 895,42	-	388 257,60	13 362,18	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		105 179 744,60	-	116 126 282,05	10 946 537,45	
TOTAL Cartera Exterior		340 832 955,56	(3 091 666,41)	355 037 449,43	14 204 493,87	

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUROSTOXX50 10 2017-03-17	EUR	1 038 250,00	1 048 640,00	17/03/2017
FUTURO S&P 500 50 2017-03-17	USD	1 073 451,36	1 062 832,70	17/03/2017
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	12 125 000,00	12 187 238,59	13/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 01/22 1 2017-03-08	EUR	90 284 010,00	91 135 660,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 01/19 1 2017-03-08	EUR	25 257 225,00	25 265 250,00	8/03/2017
TOTALES Futuros comprados		129 777 936,36	130 699 621,29	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ITALIA 03/26 1 2017-03-08	EUR	133 220,00	135 310,00	8/03/2017
FUTURO EU.ITALIA 05/19 1 2017-03-08	EUR	24 495 194,70	24 731 670,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 02/26 1 2017-03-08	EUR	647 080,00	656 600,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		25 275 494,70	25 523 580,00	
TOTALES		155 053 431,06	156 223 201,29	



CLASE 8.ª



ON2349722



CLASE 8.ª



0N2349723

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados capitales

El año 2017 está condicionado por el entorno político y geopolítico y los pasos de los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria. El año comienza con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se sitúa en Europa, con el inicio de las negociaciones del Brexit y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. El fortalecimiento de la economía global y una inflación algo más elevada que en años anteriores hacen que los bancos centrales de las principales economías desarrolladas confirmen su intención de iniciar o continuar la reversión gradual de las políticas extremadamente acomodaticias adoptadas en años anteriores. En este escenario, los mercados financieros tienen un comportamiento positivo, en un contexto de creciente complacencia.

Los eventos políticos en las diferentes regiones centran la atención, aunque con un impacto puntual y limitado sobre los mercados financieros. En Reino Unido, el gobierno solicita formalmente en marzo abandonar la Unión Europea (UE) mediante la invocación del artículo 50. Las negociaciones del Brexit se inician en junio con posturas alejadas, pese a que Reino Unido accede a la secuencia establecida por la UE. Así, en primer lugar se trata el acuerdo de salida y en una segunda fase se aborda la forma que debe tomar la nueva relación comercial entre Reino Unido y la UE. El ejecutivo británico va suavizando su postura en lo relativo a los tres puntos prioritarios de la primera fase de las negociaciones: la factura de salida, los derechos de los ciudadanos expatriados y la frontera de Irlanda. Esto favorece que se alcance un principio de acuerdo de salida y permita dar paso a la segunda fase de negociaciones. En el ámbito doméstico, la capacidad de liderazgo de la primera ministra May es cuestionada, por la pérdida de la mayoría absoluta en las elecciones generales anticipadas de junio, el apoyo limitado dentro de su partido y gabinete, la dimisión de tres ministros por no respetar los códigos de conducta y el aumento de la popularidad del líder del Partido Laborista Corbyn. En Francia, las elecciones presidenciales están precedidas de ruido político, ante los escándalos de corrupción de uno de los principales candidatos y la posibilidad de que ganase Le Pen, la candidata del partido euroescéptico Frente Nacional. Finalmente, se impone el liberal Macron, con un discurso proeuropeo. En Alemania, el partido de Merkel es la fuerza política más votada en las elecciones generales, pero sin mayoría absoluta, lo que dificulta la formación de gobierno. El contexto político en España se torna más complejo a raíz del proceso soberanista en Cataluña. En las elecciones autonómicas celebradas en diciembre se revalida la mayoría parlamentaria independentista. En Estados Unidos, Trump tiene un tono menos agresivo y más pragmático que el presentado hasta su llegada a la presidencia. Así, no nombra a China manipuladora de divisas ni abandona el NAFTA. Varias de las políticas más controvertidas que pretendía implementar son paralizadas por la falta de acuerdo dentro de su propio partido o por el poder judicial, mientras que el principal logro es la aprobación de la reforma fiscal.



CLASE 8.^a



ON2349724

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Además, se hace evidente la división interna del Partido Republicano, que sufre derrotas relevantes en las elecciones celebradas en algunos estados en noviembre y reduce su estrecha mayoría en el Senado. El ruido político doméstico aumenta por la investigación para esclarecer los vínculos de Rusia con la campaña electoral de Trump, que supone la dimisión de varios ministros y asesores. En el ámbito geopolítico, aumenta la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte en la segunda mitad del año, aunque con un impacto en los mercados financieros limitado y centrado en los activos asiáticos.

El crecimiento de la actividad es más robusto y sincronizado en las principales economías desarrolladas. En la zona euro, la economía registra tasas de crecimiento elevadas, con un mayor equilibrio entre los diferentes componentes. La economía española destaca en positivo, con un crecimiento de alrededor del 3% por tercer año consecutivo. La tasa de paro se reduce hasta niveles mínimos desde finales de 2008 y el mercado inmobiliario confirma su reactivación, aunque con una destacada disparidad entre regiones. El contexto político doméstico supone una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2018 por parte del gobierno. En Estados Unidos, la actividad es sólida y resiste a los impactos de los huracanes del verano. La tasa de paro se reduce hasta niveles mínimos desde principios del año 2000. La economía japonesa tiene un comportamiento favorable, soportada por la buena situación económica en Asia. La excepción a este entorno es Reino Unido, que tiene un crecimiento económico modesto, lastrado por la incertidumbre relacionada con las negociaciones del Brexit.

Las economías emergentes dejan atrás la peor fase del ajuste económico de los últimos años. El crecimiento en China es superior al fijado en los objetivos gubernamentales y las autoridades ponen énfasis en el refuerzo regulatorio y la reducción de los riesgos financieros. Por su parte, Trump no implementa su amenaza de guerra comercial contra China, por el contrario, muestra acercamiento hacia el país asiático a cambio de colaboración en el conflicto de Corea del Norte. En Brasil, el ímpetu reformista apoya el inicio de la recuperación económica. En México, el crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) es mejor que el pronosticado tras la llegada de Trump, en parte por el dinamismo del sector exterior. Mientras, Estados Unidos, México y Canadá inician las conversaciones para la renegociación del acuerdo de libre comercio existente entre los tres países, con la intención de llegar a un acuerdo antes de marzo de 2018.



CLASE 8.ª



0N2349725

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

La inflación se sitúa por encima de los registros de 2016 en las principales economías desarrolladas, aunque todavía por debajo de los objetivos de política monetaria, con la excepción de Reino Unido, donde está claramente por encima. En los primeros meses del año, la inflación repunta en todas las economías, apoyada por el efecto base favorable del precio del petróleo, hasta niveles máximos desde 2012-2013. Desde entonces, el comportamiento es dispar. En la zona euro, la inflación se reduce algo y en Estados Unidos está lastrada por varios factores transitorios. En Reino Unido, repunta de forma significativa por la depreciación de la libra derivada de las negociaciones del Brexit y la debilidad política de May. El precio del petróleo alcanza niveles máximos desde mediados de 2015, soportado por la extensión de los recortes de producción por parte de la OPEP y otros países productores hasta finales de 2018. También por la ralentización en el incremento de la oferta de crudo procedente de Estados Unidos, la robustez de los datos de demanda y la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio.

Los mercados financieros globales tienen un comportamiento positivo, en un contexto de creciente complacencia, solamente son lastrados de forma puntual por ciertos episodios de índole política y geopolítica. Los niveles de volatilidad se sitúan en torno a mínimos históricos en la mayor parte de activos. Las condiciones financieras se mantienen relajadas a pesar de las subidas del tipo rector de la Reserva Federal (Fed). En este contexto, diversos organismos internacionales advierten de un aumento de los riesgos, especialmente fuera del sector financiero no bancario.

El Banco Central Europeo (BCE) inicia el cambio de orientación de su política monetaria en junio, al descartar nuevas bajadas del tipo rector y mostrar menos preocupación sobre los riesgos a la actividad.

En octubre modifica su programa de compra de activos y prolonga su duración al menos hasta septiembre de 2018, aunque reducirá el ritmo de compras de 60 a 30 mil millones de euros mensuales a partir de enero. El BCE insiste en que mantendrá los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra aumenta el tipo rector en noviembre hasta el 0,50%, deshaciendo así la bajada implementada tras el referéndum del Brexit. Justifica su decisión a partir de la elevada inflación y una tasa de paro en mínimos históricos. En Estados Unidos, la Fed sube el tipo de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el rango entre el 1,25% y el 1,50%, y muestra su intención de hacerlo tres veces más en 2018. Además, comienza a reducir su balance en octubre, en línea con los detalles del plan publicado meses antes. Powell, actual miembro del Board de la Fed, será el nuevo gobernador cuando Yellen abandone el cargo y su puesto en el Board en febrero de 2018. El Banco de Japón reduce las compras de deuda pública, sin anunciar formalmente el cambio. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas permanecen en niveles reducidos y sin una tendencia definida. Los eventos políticos, las actuaciones de los bancos centrales y la inflación son los principales condicionantes de la evolución del activo. En Estados Unidos,



CLASE 8.ª



ON2349726

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

el ruido político, junto con las dificultades de Trump de implementar su programa electoral, y la moderación y las sorpresas a la baja de la inflación son los principales catalizadores. En el tramo final del año, la aprobación de la reforma fiscal supone un repunte de la rentabilidad. La deuda pública de Alemania se ve influida por el ruido político alrededor de las elecciones en Francia a principios del año y por la gestión del BCE de los primeros pasos en la normalización de su política monetaria.

El euro se aprecia frente al dólar hasta niveles máximos desde finales de 2014, tras romper el rango de fluctuación de los dos últimos años y medio. El ruido político en Estados Unidos y la consolidación de la recuperación económica en la zona euro soportan la divisa europea. La libra esterlina se deprecia frente al euro hasta los mínimos de 2011, lastrada por los diferentes eventos políticos relacionados con el Brexit y la política doméstica. El Banco de Inglaterra trata de contener la debilidad de la divisa. El yen tiene una elevada volatilidad en su cruce frente al dólar. La favorable situación económica del país, el ruido político estadounidense y el aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte en verano, soportan la divisa nipona.

Las bolsas registran importantes revaloraciones en las principales economías desarrolladas, algunas situándose en niveles máximos históricos. En Italia y España, la positiva evolución de sus sectores bancarios representa un apoyo. Los eventos políticos y geopolíticos lastran solo puntualmente la favorable evolución del activo, dado el contexto de creciente complacencia en los mercados.

Los mercados financieros de los países emergentes en general tienen un comportamiento favorable en el año. Las primas de riesgo se ven favorecidas por la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China, la postura menos agresiva del discurso de Trump, la depreciación del dólar, la perspectiva de una normalización suave de la política monetaria en los países desarrollados y el precio del petróleo.

Perspectivas para 2018

La economía mundial podría mostrar un buen comportamiento en 2018, con una favorable combinación de crecimiento e inflación. El crecimiento económico se espera que sea generalizado y sincronizado, mientras que la inflación convergerá gradualmente al objetivo de los bancos centrales. Así, cabe esperar que la recuperación económica en la zona euro se consolide, tal como ya ha sucedido en Estados Unidos.



CLASE 8.ª



ON2349727

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Previsiblemente, los bancos centrales avanzarán en la retirada de los estímulos monetarios. El BCE finalizará su programa de compra de activos en septiembre de 2018 e iniciará una suave senda de subidas de los tipos de interés a partir de 2019. En Estados Unidos, se espera que la Fed continúe con el ciclo de subidas de tipos y reduciendo su balance.

La política es de esperar que continúe teniendo un papel central en el escenario de 2018. En este sentido, es probable que exista un especial foco en el desenlace de diversos acontecimientos geopolíticos, como las negociaciones del Brexit, el discurso populista de Trump y las elecciones mid-term y la renegociación del NAFTA y las elecciones presidenciales en México.

Evolución del Fondo durante 2017

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

Durante el año el Fondo ha gestionado activamente su duración financiera con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de los tipos de interés de la zona euro. En este sentido, el Fondo ha realizado diversas operaciones tácticas que han situado la duración financiera entre la neutralidad y la infraponderación respecto a su nivel objetivo. Además, también se han realizado diversas operaciones de valor relativo entre deuda pública francesa y alemana. Por otro lado, el Fondo ha constituido depósitos a plazo y ha vendido y adquirido bonos corporativos y financieros europeos, incluyendo cédulas, de cupón fijo y variable con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública de sus respectivos países. También se han adquirido bonos avalados y bonos de Comunidades Autónomas.

La gestión de la cartera de renta variable ha priorizado la presencia en los sectores industrial, tecnología y financiero 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, reduciéndolas en el sector de energía. Desde un punto de vista geográfico, el Fondo ha incrementado las posiciones en Japón, UK, Corea del sur y China y las ha reducido en Estados Unidos y Alemania. A lo largo del año se ha modulado la exposición total a los mercados de renta variable con el fin de poder aprovechar sus oscilaciones, situándose el nivel de inversión entre el 15% y el 30%.



CLASE 8.^a



ON2349728

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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



ON2349729

INVERSABADELL 25, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 22 de marzo de 2018, 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 2017 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:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- Informe de gestión del ejercicio 2017.


FIRMANTES:



Ignacio Camí Casellas
Presidente



José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General


María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General


Jordi Galí Garreta
Consejero


José Luis Oller Ariño
Consejero


Alfredo Pastor Bodmer
Consejero


Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Consejero


Joan Llonch Andreu
Consejero