

INVERSABADELL 50, 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:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Inversabadell 50, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados 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 esos riesgos.

Aspectos más relevantes 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 el aspecto más relevante 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.

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 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.

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:

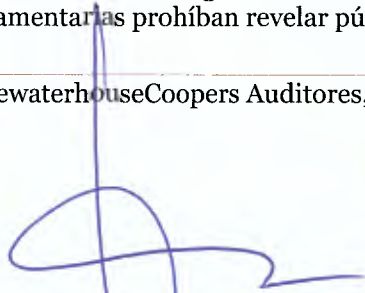
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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 los administradores 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.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Ara Navarro (20210)

13 de abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03060
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



ON2351041

CLASE 8.^a**INVERSABADELL 50, 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	100 148 999,49	105 154 730,91
Deudores	2 069 336,30	876 842,99
Cartera de inversiones financieras	94 385 886,47	100 577 836,85
Cartera interior	13 988 681,49	17 366 844,66
Valores representativos de deuda	9 492 944,26	11 610 419,75
Instrumentos de patrimonio	534 761,74	694 486,80
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 960 975,49	5 061 938,11
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	80 740 936,50	83 645 887,19
Valores representativos de deuda	32 541 830,92	33 631 139,34
Instrumentos de patrimonio	48 199 105,58	49 993 063,38
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	21 684,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(343 731,52)	(434 895,00)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 693 776,72	3 700 051,07
TOTAL ACTIVO	100 148 999,49	105 154 730,91

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



ON2351042

CLASE 8.^a**INVERSABADELL 50, 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	99 903 441,44	104 942 742,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	99 903 441,44	104 942 742,41
Capital	-	-
Partícipes	77 503 387,68	83 685 029,65
Prima de emisión	-	-
Reservas (Acciones propias)	642 566,41	642 566,41
Resultados de ejercicios anteriores	18 520 856,97	18 520 856,97
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	3 236 630,38	2 094 289,38
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	245 558,05	211 988,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	181 108,23	208 186,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	64 449,82	3 801,97
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	100 148 999,49	105 154 730,91
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	19 681 843,47	28 561 467,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 838 578,47	24 870 411,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	843 265,00	3 691 056,74
Otras cuentas de orden	19 967 563,14	21 229 183,25
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	19 967 563,14	21 229 183,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39 649 406,61	49 790 651,22

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



ON2351043

CLASE 8.^a**INVERSABADELL 50, 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	(1 805 450,20)	(1 854 664,50)
Comisión de gestión	(1 690 208,59)	(1 738 470,73)
Comisión de depositario	(105 487,18)	(106 845,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 754,43)	(9 347,97)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 805 450,20)	(1 854 664,50)
Ingresos financieros	1 515 606,29	1 751 179,81
Gastos financieros	(3 468,74)	(5 550,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	889 322,78	5 342 795,05
Por operaciones de la cartera interior	(13 191,27)	132 338,19
Por operaciones de la cartera exterior	902 514,05	5 210 456,86
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(137 897,24)	(80 687,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 788 256,59	(3 050 372,18)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	27 355,28	(1 072 301,21)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 031 095,98	(544 457,00)
Resultados por operaciones con derivados	729 805,33	(1 433 613,97)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 051 819,68	3 957 364,68
Resultado antes de impuestos	3 246 369,48	2 102 700,18
Impuesto sobre beneficios	(9 739,10)	(8 410,80)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 236 630,38	2 094 289,38

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 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



ON2351044

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	3 236 630,38					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	83 685 029,65	642 566,41	18 520 856,97	2 094 289,38	104 942 742,41
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 236 630,38	83 685 029,65	642 566,41	18 520 856,97	2 094 289,38	104 942 742,41
Saldos al 31 de diciembre de 2016						
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado		83 685 029,65	642 566,41	18 520 856,97	2 094 289,38	104 942 742,41
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio		2 094 289,38	-	-	3 236 630,38	3 236 630,38
Operaciones con participes		-	-	-	(2 094 289,38)	-
Suscripciones		25 199 113,58	-	-	-	25 199 113,58
Reembolsos		(33 475 044,93)	-	-	-	(33 475 044,93)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017		77 503 387,68	642 566,41	18 520 856,97	3 236 630,38	99 903 441,44

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

INVERSABADELL 50, 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



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	2 094 289,38					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-					
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 094 289,38					
Saldos al 31 de diciembre de 2015		95 611 861,24	642 566,41	18 520 856,97	4 907 287,73	119 682 572,35
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-
Saldo ajustado		95 611 861,24	642 566,41	18 520 856,97	4 907 287,73	119 682 572,35
Total ingresos y gastos reconocidos					2 094 289,38	2 094 289,38
Aplicación del resultado del ejercicio		4 907 287,73	-	-	(4 907 287,73)	-
Operaciones con participes						
Suscripciones		13 242 930,22	-	-	-	13 242 930,22
Reembolsos		(30 077 049,54)	-	-	-	(30 077 049,54)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016		83 685 029,65	642 566,41	18 520 856,97	2 094 289,38	104 942 742,41

ON2351045



CLASE 8.^a



0N2351046

INVERSABADELL 50, 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 50, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 4 de julio de 2001 bajo la denominación social de SABADELL MIX 50, FONDO DE INVERSIÓN PRINCIPAL, modificándose dicha denominación por la actual el 16 de enero de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Isabel Colbrand, 22, Planta 4^a, 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 24 de agosto de 2001 con el número 2.460, 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.

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.



CLASE 8.^a



0N2351047

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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.



0N2351048

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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



0N2351049

CLASE 8.^a**INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

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

	Base	Plus	Premier
Comisión de Gestión	1,85%	1,05%	0,80%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%	0,10%

A partir del 18 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Gestora aplica una comisión de gestión del 1,75% para la clase base y un 0,70% para la clase cartera.

A partir del 22 de julio de 2016 y el ejercicio 2017, el Fondo registra 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	1,05%	1,45%
Comisión de Depósito	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2016 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas.

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.



CLASE 8.^a



0N2351050

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

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.



0N2351051

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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.



0N2351052

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, 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



0N2351053

INVERSABADELL 50, 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.



0N2351054

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, 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



0N2351055

INVERSABADELL 50, 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



0N2351056

INVERSABADELL 50, 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



0N2351057

INVERSABADELL 50, 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.



0N2351058

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, 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



0N2351059

INVERSABADELL 50, 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.



ON2351060

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

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



CLASE 8.^a



0N2351061

INVERSABADELL 50, 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



0N2351062

INVERSABADELL 50, 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.



0N2351063

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, 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



ON2351064

INVERSABADELL 50, 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	1 581 105,67	370 946,45
Administraciones Públicas deudoras	485 421,59	501 235,91
Otros	2 809,04	4 660,63
	<u>2 069 336,30</u>	<u>876 842,99</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 los saldos deudores por garantías pendientes de liquidar del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	9 739,10	8 410,80
Otros	171 369,13	199 775,73
	<u>181 108,23</u>	<u>208 186,53</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

Durante los ejercicios 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.



CLASE 8.^a



0N2351065

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2017	2016
Cartera interior	13 988 681,49	17 366 844,66
Valores representativos de deuda	9 492 944,26	11 610 419,75
Instrumentos de patrimonio	534 761,74	694 486,80
Depósitos en Entidades de Crédito	3 960 975,49	5 061 938,11
Cartera exterior	80 740 936,50	83 645 887,19
Valores representativos de deuda	32 541 830,92	33 631 139,34
Instrumentos de patrimonio	48 199 105,58	49 993 063,38
Derivados	-	21 684,47
Intereses de la cartera de inversión	(343 731,52)	(434 895,00)
	94 385 886,47	100 577 836,85

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.

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.



CLASE 8.^a



ON2351066

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Base	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>66 866 314,88</u>	<u>75 295 689,70</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 888 656,6043</u>	<u>7 982 457,0279</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,7067</u>	<u>9,4326</u>
Número de partícipes	<u>3 156</u>	<u>3 557</u>
Clase Plus	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>32 251 489,84</u>	<u>29 428 242,51</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 246 049,1380</u>	<u>3 072 419,3567</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,9356</u>	<u>9,5782</u>
Número de partícipes	<u>169</u>	<u>162</u>
Clase Pyme	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>785 636,72</u>	<u>218 810,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>78 196,4304</u>	<u>22 500,7548</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,0469</u>	<u>9,7246</u>
Número de partícipes	<u>22</u>	<u>7</u>

Al 31 de diciembre de 2016 no hay partícipes en las clases premier, empresa y cartera.



CLASE 8.^a



0N2351067

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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.

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.

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	19 967 563,14	21 229 183,25
	<u>19 967 563,14</u>	<u>21 229 183,25</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.



0N2351068

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en 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.

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

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

12. Otra información

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

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



CLASE 8.^a



0N2351069

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

(Expresada en euros)

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 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 de la Sociedad a dicha fecha.

INVERSABADELL 50, 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	964 230,03	1 057,58	969 278,90	5 048,87	ES0000101396
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	725 705,68	(9 871,10)	729 385,91	3 680,23	ES0000101586
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	557 078,50	430,02	565 303,45	8 224,95	ES0001352543
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	1 052 130,05	1 813,02	1 062 935,32	10 805,27	ES0000101719
BONO Tesoro Espanol 0,40 2022-04-30	EUR	1 819 692,00	4 709,42	1 811 589,46	(8 102,54)	ES0000012801
BONO Tesoro Espanol 0,45 2022-10-31	EUR	1 814 652,00	1 271,38	1 804 744,32	(9 907,68)	ES0000012A97
TOTALES Deuda pública		6 933 488,26	(589,68)	6 943 237,36	9 749,10	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	317 820,00	(9 394,17)	319 122,39	1 302,39	ES0340609199
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	311 670,00	(2 948,95)	316 228,80	4 558,80	ES0314970239
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	516 535,00	1,83	517 408,58	873,58	ES03136793B0
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	893 636,25	1 529,58	889 917,49	(3 718,76)	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 039 661,25	(10 811,71)	2 042 677,26	3 016,01	
Emissiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	498 272,00	(15 367,61)	507 029,64	8 757,64	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		498 272,00	(15 367,61)	507 029,64	8 757,64	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES REPSOL SA	EUR	205 776,72	-	201 357,72	(4 419,00)	ES0173516115
ACCIONES ACTIVIDADES DE CONST	EUR	157 982,70	-	158 239,62	256,92	ES0167050915
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	166 325,56	-	169 655,26	3 329,70	ES0177542018
DERECHOS REPSOL SA	EUR	5 507,33	-	5 509,14	1,81	ES006735169B1
TOTALES Acciones admitidas cotización		535 592,31	-	534 761,74	(830,57)	
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	1 150 000,00	1 421,48	1 150 072,44	72,44	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-03-02	EUR	1 080 000,00	989,00	1 080 195,99	195,99	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,11 2018-05-17	EUR	1 730 000,00	1 187,88	1 730 707,06	707,06	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 960 000,00	3 598,36	3 960 975,49	975,49	
TOTAL Cartera Interior		13 967 013,82	(23 170,64)	13 988 681,49	21 667,67	



CLASE 8.^a



ON2351070

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



ON2351071

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACION ESTADO ALEMAN 2,00 2022-01-04	EUR	1 633 946,00	15 264,65	1 628 447,06	(5 498,94)	DE0001135465
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	2 709 456,60	(79 762,95)	2 731 705,58	22 248,98	IT0004966401
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,70 2020-05-01	EUR	797 544,50	(1 120,22)	804 400,29	6 855,79	IT0005107708
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	EUR	895 597,23	(2 217,96)	900 623,36	5 026,13	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	2 348 762,71	(11 986,89)	2 354 069,01	5 306,30	FR0012968337
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2021-05-25	EUR	2 865 555,36	(5 908,35)	2 873 371,15	7 815,79	FR0013157096
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,20 2022-04-01	EUR	1 053 882,50	1 987,10	1 070 987,55	17 105,05	IT0005244782
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2022-05-25	EUR	2 453 920,00	(502,61)	2 465 300,61	11 380,61	FR0013219177
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,35 2021-11-01	EUR	2 757 440,00	6 172,75	2 785 231,56	27 791,56	IT0005216491
TOTALES Deuda pública		17 516 104,90	(78 074,48)	17 614 136,17	98 031,27	
Renta fija privada cotizada						
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,25 2021-01-17	EUR	126 118,44	271,44	126 563,13	444,69	XS1548792420
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	308 315,28	(11 149,56)	315 638,31	7 323,03	XS0954248729
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	279 010,08	(2 682,80)	279 059,00	48,92	XS1316567343
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	273 525,63	(1 801,77)	274 540,88	1 015,25	XS1323028479
BONO BBVA 1,00 2021-01-20	EUR	306 864,00	1 321,09	308 882,53	2 018,53	XS1346315200
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	EUR	278 192,75	15,04	278 918,48	725,73	XS1380333929
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	200 148,00	76,45	202 543,95	2 395,95	FR0013155868
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	280 658,50	(10 882,63)	281 712,49	1 053,99	XS0451457435
BONO JOHNSON & JOHNSON 0,25 2022-01-20	EUR	206 432,60	363,26	207 174,12	741,52	XS1411535286
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	236 420,00	(3 394,99)	237 661,26	1 241,26	XS0951567030
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	285 867,31	(5 625,07)	285 587,12	(280,19)	XS0861594652
OBLIGACION SOCIETE GENERALE SA 4,25 2022-07-13	EUR	235 562,00	3 791,05	235 497,14	(64,86)	XS0802756683
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,42 2018-05-15	EUR	102 749,00	(1 746,62)	102 894,62	145,62	IT0004909013
OBLIGACION JPMORGAN CHASE 1,50 2022-10-26	EUR	315 383,64	731,35	315 151,35	(232,29)	XS1310493744
BONO HEIDELBERGCEMENT FIN 0,50 2021-01-18	EUR	94 961,05	460,73	95 893,35	932,30	XS1549372420
BONO BANQUE FED CRED MUT 0,38 2022-01-13	EUR	301 227,00	1 076,71	300 995,22	(231,78)	XS1548802914
BONO LINDE FINANCE 0,25 2022-01-18	EUR	165 502,00	489,27	167 017,46	1 515,46	XS1518704900
BONO FRESENIUS FIN IRE PL 0,87 2022-01-31	EUR	83 968,92	679,47	85 392,87	1 423,95	XS1554373164
BONO D. TELEKOM INT FIN 0,38 2021-10-30	EUR	118 744,15	125,75	119 600,98	856,83	XS1557095459
BONO AUCHAN HOLDING SA 0,63 2022-02-07	EUR	100 521,00	467,61	100 987,32	466,32	FR0013236312
BONO PFIZER 0,25 2022-03-06	EUR	170 151,84	489,00	170 826,46	674,62	XS1574157357
BONO DIAGEO FINANCE PLC 0,00 2020-11-17	EUR	300 240,02	(7,21)	299 404,21	(835,81)	XS1719154657
BONO TOYOTA MOTOR CREDIT 0,00 2021-07-21	EUR	296 512,92	14,40	295 580,79	(932,13)	XS1720639779
BONO BARCLAYS PLC 1,88 2021-03-23	EUR	314 427,00	4 240,59	314 280,71	(146,29)	XS1385051112

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



0N2351072

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION BNP PARIBAS SA 0,75 2022-11-11	EUR	164 924,10	151,78	164 835,08	(89,02)	XS1394103789
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	274 144,92	(4 327,01)	278 031,83	3 886,91	XS1074053130
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	308 137,06	(12 845,37)	311 999,03	3 861,97	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	314 960,10	(13 052,47)	319 747,18	4 787,08	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	229 227,58	(8 227,91)	233 627,53	4 399,95	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	300 550,00	(17 431,84)	306 923,89	6 373,89	XS0531922465
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	341 438,00	(15 416,77)	344 457,35	3 019,35	XS0733696495
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	336 081,00	(7 528,38)	339 007,22	2 926,22	XS0184373925
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	347 649,00	(12 691,07)	354 879,82	7 230,82	XS0842214818
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	577 355,00	(10 618,90)	586 541,78	9 186,78	XS0907289978
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 4,00 2020-01-21	EUR	302 883,78	3 744,07	305 591,71	2 707,93	XS0868458653
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	344 523,00	(7 953,25)	348 162,78	3 639,78	XS0975256685
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	303 134,12	(10 200,34)	309 212,34	6 078,22	XS0969344083
OBLIGACION ASSICURAZ.GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	283 074,00	(3 151,71)	289 672,83	6 598,83	XS1014759648
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	289 938,58	(4 760,49)	295 620,99	5 682,41	XS0811554962
OBLIGACION AT&T INC 1,45 2022-06-01	EUR	313 761,00	2 330,30	311 929,19	(1 831,81)	XS1144086110
BONO SANTANDER CON.FIN 0,90 2020-02-18	EUR	305 943,00	2 152,85	305 302,68	(640,32)	XS1188117391
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	339 458,56	(37 929,79)	343 463,37	4 004,81	XS0443469316
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	265 166,88	63,17	269 896,79	4 729,91	FR0012173144
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	325 803,00	(9 681,17)	335 213,79	9 410,79	FR0011301480
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	278 650,00	(7 456,46)	287 493,10	8 843,10	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	272 814,96	(243,95)	278 893,02	6 078,06	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	281 286,72	(5 814,20)	289 621,32	8 334,60	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	323 924,65	(13 203,95)	329 121,54	5 196,89	XS0494953820
OBLIGACION BANK OF AMERICA CORP 1,63 2022-09-14	EUR	316 635,00	1 347,00	316 256,47	(378,53)	XS1290850707
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	328 276,80	(16 353,12)	336 100,86	7 824,06	XS0361244667
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	322 754,25	(15 173,30)	328 056,06	5 301,81	XS0827692269
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 773 998,19	(246 949,72)	13 921 463,30	147 465,11	
Emissiones avaladas						
BONO BANCA POP.DI VICENZA 0,50 2020-02-03	EUR	394 952,00	2 260,26	401 546,96	6 594,96	IT0005238859
BONO VENETO BANCA SPA 0,50 2020-02-02	EUR	297 303,00	1 380,42	301 413,07	4 110,07	IT0005239535
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 0,75 2020-03-15	EUR	299 385,00	822,64	303 271,42	3 886,42	IT0005246423
TOTALES Emissiones avaladas		991 640,00	4 463,32	1 006 231,45	14 591,45	
Acciones admitidas cotizaciones						
ACCIONES BELLWAY PLC	GBP	259 749,20	-	245 189,23	(14 559,97)	GB0000904986
ACCIONES HYUNDAI MARINE & FIR	KRW	302 909,51	-	307 840,82	4 931,31	KR7001450006

INVERSABADELL 50, 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 CHINA RESOURCES LAND	HKD	124 923,99	-	117 892,04	(7 031,95)	KYG2108Y1052
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	244 453,81	-	261 146,96	16 693,15	KR7086790003
ACCIONES BERKELEY GROUP HOLD	GBP	215 041,49	-	256 050,52	41 009,03	GB00B02L3W35
ACCIONES YUANTA FINANCIAL HOL	TWD	269 163,80	-	270 788,58	1 624,78	TW0002885001
ACCIONES RTL GROUP S.A.	EUR	160 573,53	-	171 497,99	10 924,46	LU0061462528
ACCIONES TOTAL SYSTEM SERVICE	USD	248 529,11	-	242 639,29	(5 889,82)	US8919061098
ACCIONES ICADE	EUR	103 739,58	-	109 786,20	6 046,62	FR0000035081
ACCIONES TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	230 106,25	-	244 032,19	13 925,94	GB0008782301
ACCIONES MIRACA HOLDINGS INC	JPY	205 913,90	-	189 664,76	(16 249,14)	JP3822000000
ACCIONES RICHTER GEDEON NYRT	HUF	208 028,16	-	201 961,63	(6 066,53)	HU0000123096
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	195 746,92	-	193 428,65	(2 318,27)	GB00B61TVQ02
ACCIONES DS SMITH PLC	GBP	211 719,13	-	241 051,73	29 332,60	GB0008220112
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	285 746,65	-	276 822,80	(8 923,85)	KR7000660001
ACCIONES BARRATT DEVELOPMENTS	GBP	244 174,65	-	252 480,57	8 305,92	GB0000811801
ACCIONES CENTENE CORPORATION	USD	220 697,26	-	212 936,21	(7 761,05)	US15135B1017
ACCIONES APOLLO GL MANAGEMENT	USD	244 370,09	-	273 308,13	28 938,04	US0376123065
ACCIONES MITSUBISHI GAS CHEMI	JPY	129 924,58	-	129 563,15	(361,43)	JP3896800004
ACCIONES CHINA TELECOM CORP	USD	204 336,93	-	193 557,39	(10 779,54)	US1694261033
ACCIONES VEDANTA LIMITED	USD	99 768,04	-	103 360,52	3 592,48	US92242Y1001
ACCIONES MMC NORILSK NICKEL	USD	102 305,96	-	103 745,14	1 439,18	US55315J1025
ACCIONES HP INC	USD	262 015,55	-	276 271,44	14 255,89	US40434L1052
ACCIONES WH SMITH PLC	GBP	194 786,01	-	201 801,34	7 015,33	GB00B2PDGW16
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	98 923,66	-	132 916,35	33 992,69	DE0006062144
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	CAD	139 985,16	-	146 341,53	6 356,37	CA5592224011
ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT	HKD	142 047,95	-	158 938,01	16 890,06	CNE1000001W2
ACCIONES CATCHER TECHNOLOGY	TWD	240 736,86	-	240 085,36	(651,50)	TW0002474004
ACCIONES ATCO LTD	CAD	189 526,45	-	190 842,22	1 315,77	CA0467894006
ACCIONES DONGBU INSURANCE CO	KRW	309 948,08	-	311 547,73	1 599,65	KR7005830005
ACCIONES AISIN SEIKI CO LTD	JPY	144 256,56	-	145 538,83	1 282,27	JP3102000001
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	197 391,50	-	200 165,15	2 773,65	MYL534700009
ACCIONES MEDIPAL HOLDINGS C.	JPY	193 472,82	-	194 788,25	1 315,43	JP3268950007
ACCIONES KUNLUN ENERGY CO LTD	HKD	159 657,77	-	189 494,37	29 836,60	BMG5320C1082
ACCIONES PTT PCL	THB	149 720,54	-	204 081,11	54 360,57	TH0646010007
ACCIONES INDOFOOD SUKSES MAKM	IDR	203 913,20	-	202 913,86	(999,34)	ID1000057003
ACCIONES DONGFENG MOTOR GRP C	HKD	134 792,58	-	137 386,94	2 594,36	CNE100000312
ACCIONES PTT GLOBAL CHEMICAL	THB	105 392,08	-	130 472,00	25 079,92	TH1074010006



0N2351073

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, 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 GS HOLDINGS	KRW	219 668,17	-	195 128,28	(24 539,89)	KR7078930005
ACCIONES ALPS ELECTRIC CO LTD	JPY	241 106,94	-	231 654,68	(9 452,26)	JP3126400005
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	251 493,02	-	249 591,54	(1 901,48)	CNE1000001Q4
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	194 111,10	-	195 494,00	1 382,90	CA1366812024
ACCIONES FUJI ELECTRIC CO	JPY	241 555,71	-	239 279,09	(2 276,62)	JP3820000002
ACCIONES QUANTA COMPUTER INC	TWD	299 785,70	-	261 396,88	(38 388,82)	TW0002382009
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	211 316,22	-	203 489,58	(7 826,64)	JP3347200002
ACCIONES PICC PROPERTY AND CA	HKD	304 596,71	-	301 538,79	(3 057,92)	CNE100000593
ACCIONES POWERTECH TECHNOLOGY	TWD	263 953,84	-	254 565,70	(9 388,14)	TW0006239007
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	239 658,70	-	237 835,72	(1 822,98)	TW0002354008
ACCIONES SINOPHARM GROUP CO	HKD	219 835,07	-	207 900,05	(11 935,02)	CNE100000FN7
ACCIONES TOSOH CORP	JPY	130 720,61	-	128 808,13	(1 912,48)	JP3595200001
ACCIONES HINO MOTORS LTD	JPY	217 871,19	-	238 225,91	20 354,72	JP3792600003
ACCIONES UNI-PRESIDENT ENTER	TWD	216 501,83	-	221 110,51	4 608,68	TW0001216000
ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	186 214,42	-	208 522,27	22 307,85	GB00B0N8QD54
ACCIONES ABBVIE INC	USD	223 370,00	-	327 468,68	104 098,68	US00287Y1091
ACCIONES TUPPERWARE BRANDS CO	USD	235 723,08	-	240 302,12	4 579,04	US8998961044
ACCIONES HEATHLHOUTH CORP	USD	179 842,61	-	195 664,42	15 821,81	US4219243098
ACCIONES ALLISON TRANSMI HD	USD	210 353,24	-	241 737,33	31 384,09	US01973R1014
ACCIONES GARMIN LTD	USD	258 320,96	-	258 475,74	154,78	CH0114405324
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	208 290,82	-	193 342,34	(14 948,48)	HU0000153937
ACCIONES KOREA INVEST HDLDS	KRW	244 963,14	-	268 590,53	23 627,39	KR7071050009
ACCIONES MICHAELS COS INC	USD	198 295,28	-	206 859,26	8 563,98	US59408Q1067
ACCIONES AIR CANADA	CAD	166 518,03	-	169 778,01	3 259,98	CA0089118776
ACCIONES CHINA VANKE CO	HKD	111 228,69	-	120 608,68	9 379,99	CNE100001SR9
ACCIONES TECK RESOURCES LTD	CAD	103 629,02	-	108 905,97	5 276,95	CA8787422044
ACCIONES HYUNDAI STEEL CO	USD	88 194,53	-	87 127,80	(1 066,73)	US44919Q1004
ACCIONES POSTAL SAVING BANK	HKD	276 366,31	-	248 425,44	(27 940,87)	CNE1000029W3
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	288 350,40	-	292 322,58	3 972,18	CA1360691010
ACCIONES WELLCARE HEALTH PLAN	USD	209 936,74	-	207 057,03	(2 879,71)	US94946T1060
ACCIONES CGN POWER CO LTD	HKD	188 822,31	-	188 580,28	(242,03)	CNE100001T80
ACCIONES CK ASSET HOLDINGS LT	HKD	136 451,99	-	138 576,54	2 124,55	KYG2177B1014
ACCIONES CHINA RESOURCES PHAR	HKD	203 554,83	-	199 384,91	(4 169,92)	HK0000311099
ACCIONES DOMETIC GROUP AB	SEK	257 543,64	-	262 684,28	5 140,64	SE0007691613
ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	253 942,88	-	253 031,80	(911,08)	DE000WAF3001
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	110 170,33	-	110 143,47	(26,86)	LU1673108939



0N2351074

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.ª



0N2351075

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES REGAL BELOIT CORP	USD	237 920,58	-	227 981,51	(9 939,07)	US7587501039
ACCIONES THE WHARF HOLDINGS	HKD	110 970,33	-	112 445,94	1 475,61	HK0004000045
ACCIONES MKS INSTRUMENTS INC	USD	254 497,71	-	241 583,09	(12 914,62)	US55306N1046
ACCIONES BEIJING ENTERPRISESW	HKD	188 156,15	-	187 356,51	(799,64)	BMG0957L1090
ACCIONES AMERICAN AIRLINES GR	USD	183 242,38	-	182 072,49	(1 169,89)	US02376R1023
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	USD	191 776,18	-	190 011,45	(1 764,73)	US18946Q1013
ACCIONES TRINSEO SA	USD	122 420,22	-	123 670,97	1 250,75	LU1057788488
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	207 191,54	-	209 771,50	2 579,96	DK0060634707
ACCIONES LEAR CORPORATION	USD	107 159,62	-	140 386,21	33 226,59	US5218652049
ACCIONES INGREDION INC	USD	189 118,71	-	207 749,44	18 630,73	US4571871023
ACCIONES QANTAS AIRWAYS LTD	AUD	193 411,80	-	162 581,60	(30 830,20)	AU000000QAN2
ACCIONES CHIMERA INVESTMENT	USD	110 892,62	-	105 646,18	(5 246,44)	US16934Q2084
ACCIONES HASEKO CORPORATION	JPY	134 356,61	-	149 347,33	14 990,72	JP3768600003
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	120 010,08	-	107 808,16	(12 201,92)	US85571B1052
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	107 657,47	-	104 612,61	(3 044,86)	US55272X1028
ACCIONES OVERSEA-CHINESE BANK	SGD	251 583,75	-	277 931,14	26 347,39	SG1S04926220
ACCIONES LEIDOS HOLDINGS INC	USD	259 293,24	-	254 407,41	(4 885,83)	US5253271028
ACCIONES WHEELOCK & CO LTD	HKD	113 880,28	-	113 214,80	(665,48)	HK0020000177
ACCIONES KONINK AHOLD DELH NV	EUR	214 556,54	-	212 686,00	(1 870,54)	NL0011794037
ACCIONES COCA-COLA EURO PART	USD	212 542,81	-	212 245,65	(297,16)	GB00BDCPN049
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	197 287,92	-	198 905,31	1 617,39	CA5394811015
ACCIONES PHILIPS LIGHTING NV	EUR	254 484,92	-	238 404,60	(16 080,32)	NL0011821392
ACCIONES BANCO DO BRAZIL S.A.	USD	253 769,45	-	258 206,83	4 437,38	US0595781040
ACCIONES ORIX CORP	USD	289 226,54	-	280 928,65	(8 297,89)	US6863301015
ACCIONES AGNC INVESTMENT CORP	USD	117 530,03	-	110 494,21	(7 035,82)	US00123Q1040
ACCIONES NEW RESIDENTIAL INV	USD	109 912,56	-	107 905,54	(2 007,02)	US64828T2015
ACCIONES KERRY PROPERTIES LTD	HKD	90 624,03	-	114 482,89	23 858,86	BMG524401079
ACCIONES TURKIYE GARANTI BANK	USD	249 807,73	-	266 974,73	17 167,00	US9001487019
ACCIONES DXC TECHNOLOGY	USD	281 921,07	-	269 878,05	(12 043,02)	US23355L1061
ACCIONES ANNALY CAPITAL MANAG	USD	122 548,28	-	115 215,64	(7 332,64)	US0357104092
ACCIONES YUE YUEN INDUSTRIAL	HKD	270 603,56	-	252 432,06	(18 171,50)	BMG988031446
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	91 759,54	-	109 951,33	18 191,79	LU1598757687
ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	204 209,50	-	195 828,84	(8 380,66)	US2166484020
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	204 775,44	-	238 711,81	33 936,37	CA7481932084
ACCIONES ASHTEAD GR PLC	GBP	246 561,38	-	247 717,04	1 155,66	GB0000536739
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	174 771,95	-	268 323,62	93 551,67	US5128071082

INVERSABADELL 50, 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 LG CORP	KRW	221 304,76	-	245 152,63	23 847,87	KR7003550001
ACCIONES ADECCO SA	CHF	249 092,69	-	242 980,14	(6 112,55)	CH0012138605
ACCIONES ENEL SPA	EUR	191 380,68	-	220 949,10	29 568,42	IT0003128367
ACCIONES BOUYGUES	EUR	163 232,82	-	160 680,10	(2 552,72)	FR0000120503
ACCIONES AMGEN INC	USD	296 592,38	-	304 487,96	7 895,58	US0311621009
ACCIONES POSCO	USD	98 294,47	-	116 560,46	18 265,99	US6934831099
ACCIONES CHINA MOBILE	USD	244 728,97	-	246 658,78	1 929,81	US16941M1099
ACCIONES SHINHAN FINANCIAL GR	USD	262 027,91	-	261 239,15	(788,76)	US8245961003
ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTF	USD	194 670,34	-	195 830,07	1 159,73	US02553E1064
ACCIONES THE GAP INC	USD	156 255,13	-	194 458,34	38 203,21	US3647601083
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	193 364,20	-	217 852,41	24 488,21	US9024941034
ACCIONES NOVARTIS	CHF	376 167,47	-	375 780,61	(386,86)	CH0012005267
ACCIONES VOLVO AB	SEK	215 281,85	-	245 894,07	30 612,22	SE000115446
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	367 140,83	-	353 165,74	(13 975,09)	CH0012032048
ACCIONES WESTERN DIGITAL	USD	301 936,41	-	257 106,15	(44 830,26)	US9581021055
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	196 382,22	-	212 003,67	15 621,45	US58155Q1031
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	217 498,65	-	175 951,11	(41 547,54)	FR0010221234
ACCIONES CBS CORP	USD	192 572,65	-	187 394,42	(5 178,23)	US1248572026
ACCIONES JABIL CIRCUIT	USD	259 304,35	-	225 524,78	(33 779,57)	US4663131039
ACCIONES DAITO TRUST CONSTR	JPY	88 355,81	-	119 279,83	30 924,02	JP3486800000
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	311 670,12	-	299 877,37	(11 792,75)	FR0000120222
ACCIONES VOESTALPINE AG	EUR	86 338,48	-	95 901,78	9 563,30	AT0000937503
ACCIONES MOBILE TELESYSTEMS	USD	208 309,31	-	208 145,92	(163,39)	US6074091090
ACCIONES KT CORPORATION	USD	199 983,80	-	197 865,36	(2 118,44)	US48268K1016
ACCIONES SK TELECOM CO.	USD	196 923,58	-	204 704,33	7 780,75	US78440P1084
ACCIONES MITSUI CHEMICALS INC	JPY	124 706,28	-	129 051,40	4 345,12	JP3888300005
ACCIONES KAJIMA	JPY	156 610,64	-	160 795,08	4 184,44	JP3210200006
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	253 603,10	-	251 623,53	(1 979,57)	JP3735400008
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	254 122,74	-	256 422,32	2 299,58	US1266501006
ACCIONES PFIZER	USD	393 256,77	-	380 724,85	(12 531,92)	US7170811035
ACCIONES ASAHI KASEI CORP	JPY	139 810,88	-	137 987,09	(1 823,79)	JP3111200006
ACCIONES FUJITSU LIMITED	JPY	282 889,94	-	255 997,18	(26 892,76)	JP3818000006
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	324 488,70	-	324 504,16	15,46	GB0002162385
ACCIONES AXA SA	EUR	352 084,99	-	345 498,48	(6 586,51)	FR0000120628
ACCIONES INTEL CORP.	USD	448 329,15	-	442 797,63	(5 531,52)	US4581401001
ACCIONES BRITISH SKY	GBP	184 479,61	-	181 759,25	(2 720,36)	GB0001411924



0N2351076

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



0N2351077

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	208 363,09	-	206 736,00	(1 627,09)	DE0007100000
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	403 137,87	-	417 710,87	14 573,00	US17275R1023
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	174 559,54	-	170 323,56	(4 235,98)	FR0000130213
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	443 431,33	-	526 525,01	83 093,68	US4781601046
ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	USD	250 838,68	-	212 806,61	(38 032,07)	US16941R1086
ACCIONES SANOFI	EUR	303 909,16	-	279 640,20	(24 268,96)	FR0000120578
ACCIONES RENAULT	EUR	147 828,75	-	148 856,34	1 027,59	FR0000131906
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	119 069,04	-	168 683,52	49 614,48	DE0008232125
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	264 106,57	-	262 340,35	(1 766,22)	JP3902400005
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	291 425,60	-	276 040,05	(15 385,55)	US5951121038
ACCIONES FOM.ECO.MEXICANO	USD	204 513,34	-	215 801,83	11 288,49	US3444191064
ACCIONES ENEL GEN CHILE SA	USD	185 398,00	-	188 089,80	2 691,80	US29244T1016
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	177 261,71	-	172 071,73	(5 189,98)	US3453708600
ACCIONES WEST JAPAN RAILWAY	JPY	173 343,08	-	170 849,22	(2 493,86)	JP3659000008
ACCIONES APPLE INC	USD	1 067 819,14	-	1 024 824,74	(42 994,40)	US0378331005
ACCIONES ILLINOIS TOOL WORKS	USD	288 622,07	-	282 276,01	(6 346,06)	US4523081093
ACCIONES HITACHI LTD	JPY	243 726,09	-	266 957,65	23 231,56	JP3788600009
ACCIONES TURKIYE IS BANKASI	TRY	289 425,44	-	259 721,89	(29 703,55)	TRATUPRS91E8
ACCIONES TURRA-TURKIYE PETROL	TRY	163 798,88	-	194 646,54	30 847,66	TRATUPRS91E8
ACCIONES CHINA OVERSEAS	HKD	119 668,00	-	123 541,03	3 873,03	HK0688002218
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	92 937,02	-	100 552,62	7 615,60	CNE1000002R0
ACCIONES PERSIMMON PLC	GBP	244 869,87	-	255 441,94	10 572,07	GB0006825383
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	293 347,11	-	325 004,65	31 657,54	US1491231015
ACCIONES NOVATEK MICROELETRON	TWD	259 626,83	-	254 226,04	(5 400,79)	TW0003034005
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	251 017,98	-	249 602,22	(1 415,76)	CNE100000205
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	135 923,39	-	200 771,16	64 847,77	KR7096770003
ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	213 574,61	-	259 042,13	45 467,52	CNE1000002M1
ACCIONES MITSUBISHI CHEMICAL	JPY	100 748,15	-	136 645,03	35 896,88	JP3897700005
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	211 166,52	-	272 354,59	61 188,07	KR7105560007
ACCIONES SURGUTNEFTGAG	USD	204 886,05	-	195 591,00	(9 295,05)	US8688612048
ACCIONES TURKIYE HALK BANKASI	TRY	270 341,35	-	246 335,40	(24 005,95)	TRETHAL00019
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	328 636,69	-	500 706,97	172 070,28	KR7005930003
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	234 750,49	-	235 132,38	381,89	US8873173038
ACCIONES ECOPETROL SA	USD	169 974,13	-	209 316,85	39 342,72	US2791581091
ACCIONES ANA HOLDINGS INC	JPY	158 911,22	-	174 516,06	15 604,84	JP3429800000
ACCIONES LG UPLUS CORP	KRW	181 563,41	-	195 352,66	13 789,25	KR7032640005

INVERSABADELL 50, 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 JX HOLDINGS INC	JPY	209 357,51	-	215 139,81	5 782,30	JP3386450005
ACCIONES VISA INC	USD	450 627,21	-	451 901,01	1 273,80	US92826C8394
ACCIONES AMERIPRISE FIN INC	USD	288 522,01	-	281 908,86	(6 613,15)	US03076C1062
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	182 023,14	-	173 349,63	(8 673,51)	US37045V1008
ACCIONES AGRICULTURAL BANK	HKD	259 856,89	-	254 599,82	(5 257,07)	CNE100000Q43
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	219 021,42	-	257 088,43	38 067,01	US6821891057
ACCIONES SBERBANK	USD	280 656,67	-	280 850,44	193,77	US80585Y3080
ACCIONES CIGNA CORPORATION	USD	243 802,84	-	235 317,11	(8 485,73)	US1255091092
ACCIONES DELTA AIR	USD	176 541,59	-	192 932,94	16 391,35	US2473617023
ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP	GBP	292 327,33	-	307 219,43	14 882,10	GB0008706128
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	130 420,35	-	128 359,20	(2 061,15)	FR0010313833
ACCIONES SABESP	BRL	190 522,94	-	189 973,84	(549,10)	BRBSPACNOR5
ACCIONES ROSNEFT OIL COMPANY	USD	203 452,29	-	196 652,97	(6 799,32)	US67812M2070
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	220 287,38	-	249 337,71	29 050,33	US8851601018
ACCIONES AKBANK TAS	TRY	271 404,86	-	258 021,72	(13 383,14)	TRAAKBNK91N6
ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	200 377,87	-	196 955,57	(3 422,30)	GB0033195214
ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	197 422,66	-	204 720,76	7 298,10	JP3142500002
ACCIONES PACCAR INC	USD	257 393,73	-	253 709,12	(3 684,61)	US6937181088
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	207 656,38	-	205 514,21	(2 142,17)	GB0008754136
ACCIONES NEXT PLC	GBP	225 391,85	-	210 596,52	(14 795,33)	GB0032089863
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	92 171,27	-	93 407,40	1 236,13	US8181503025
ACCIONES SWISS LIFE HOLDING	CHF	307 299,33	-	309 777,87	2 478,54	CH0014852781
ACCIONES HACI OMER SABANCI AS	TRY	285 384,94	-	282 820,56	(2 564,38)	TRASAHOL91Q5
ACCIONES SUMITOMO HEAVY INDS.	JPY	234 925,90	-	233 494,03	(1 431,87)	JP3405400007
ACCIONES ANGLO AMERICAN PLC	GBP	85 552,56	-	112 277,31	26 724,75	GB00B1XZS820
ACCIONES BIG LOTS INC	USD	174 957,52	-	191 999,79	17 042,27	US0893021032
ACCIONES SEKISUI CHEMICAL CO	JPY	243 407,18	-	248 294,89	4 887,71	JP3419400001
ACCIONES SUMITOMO CHEMICAL CO	JPY	130 360,83	-	132 166,43	1 805,60	JP3401400001
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	255 696,68	-	293 526,62	37 829,94	CNE1000003G1
ACCIONES SMURFIT KAPPA GR	EUR	223 987,37	-	241 390,97	17 403,60	IE00B1RR8406
ACCIONES UCB SA	EUR	204 700,37	-	204 893,28	192,91	BE0003739530
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	290 891,13	-	319 077,37	28 186,24	CNE1000002H1
ACCIONES ISUZU MOTORS LIMITED	JPY	246 132,59	-	246 319,07	186,48	JP3137200006
ACCIONES BANK OF CHINA LTD.	HKD	296 506,98	-	278 020,18	(18 486,80)	CNE1000001Z5



CLASE 8.ª



ON2351078

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2351079

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	204 592,36	-	204 171,43	(420,93)	US3682872078
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	95 745,74	-	97 870,91	2 125,17	PLKGHM000017
TOTALES Acciones admitidas cotización		46 996 282,44	-	48 199 105,58	1 202 823,14	
TOTAL Cartera Exterior		79 278 025,53	(320 560,88)	80 740 936,50	1 462 910,97	

INVERSABADELL 50, 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	8 000 681,01	7 824 320,00	16/03/2018
FUTURO EU.ITALIA 05/20 1 2018-03-08	EUR	3 061 800,00	3 052 080,00	8/03/2018
FUTURO S&P 500 MINI 50 2018-03-16	USD	7 776 097,46	7 801 749,27	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		18 838 578,47	18 678 149,27	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ALEMAN 02/23 1 2018-03-08	EUR	395 460,00	394 830,00	8/03/2018
FUTURO EU.ALEMAN 01/20 1 2018-03-08	EUR	447 805,00	447 900,00	8/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		843 265,00	842 730,00	
TOTALES		19 681 843,47	19 520 879,27	



CLASE 8.ª



ON2351080

INVERSABADELL 50, 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	1 133 406,70	(16 598,97)	1 146 594,87	13 188,17	ES00000121L2
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 5,50 2017-02-14	EUR	399 049,08	(17 899,46)	399 576,95	527,87	ES0000101495
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	722 577,88	4 279,03	726 410,00	3 832,12	ES0000101586
BONO Tesoro Espanol 1,40 2020-01-31	EUR	1 024 198,50	5 454,26	1 041 105,37	16 906,87	ES00000126C0
BONO XUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	557 078,50	2 362,27	568 288,20	11 209,70	ES0001352543
BONO Tesoro Espanol 1,15 2020-07-30	EUR	1 012 108,30	719,59	1 033 688,25	21 579,95	ES00000127H7
BONO COM.AUTONOMA DE MADR 0,73 2021-05-19	EUR	1 052 130,05	3 939,86	1 052 211,98	81,93	ES00000101719
TOTALES Deuda pública		5 900 549,01	(17 743,42)	5 967 875,62	67 326,61	
Renta fija privada cotizada						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,13 2018-05-14	EUR	317 820,00	(2 618,75)	320 995,97	3 175,97	ES0340609199
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	311 670,00	51,48	318 526,37	6 856,37	ES0314970239
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,60 2017-01-18	EUR	1 093 618,06	6 057,45	1 093 941,52	323,46	ES0513862C00
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,29 2017-05-17	EUR	1 595 538,89	2 738,03	1 597 254,52	1 715,63	ES0513862EZ2
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	893 636,25	487,68	896 927,64	3 291,39	ES03138602P1
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 212 283,20	6 715,89	4 227 646,02	15 362,82	
Emissiones avaladas						
OBLIGACION FON.AM.DEF.EL.(FADE) 5,90 2021-03-17	EUR	498 272,00	4 320,28	505 857,75	7 585,75	ES0378641023
TOTALES Emissiones avaladas		498 272,00	4 320,28	505 857,75	7 585,75	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 4,00 2017-03-21	EUR	320 175,00	(9 308,75)	321 063,61	888,61	ES0312298112
CEDULAS AYT CEDULAS CAJAS GL 0,00 2018-02-22	EUR	582 198,00	11 825,25	587 976,75	5 778,75	ES0312298039
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		902 373,00	2 516,50	909 040,36	6 667,36	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENDESA	EUR	108 481,15	-	125 922,13	17 440,98	ES0130670112
ACCIONES GAMESA	EUR	215 218,70	-	236 654,87	21 436,17	ES0143416115
ACCIONES MAPFRE SA	EUR	174 314,77	-	165 439,20	(8 875,57)	ES0124244E34
ACCIONES AENA, S.A.	EUR	142 412,39	-	166 470,60	24 058,21	ES0105046009
TOTALES Acciones admitidas cotización		640 427,01	-	694 486,80	54 059,79	
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	1 100 000,00	4 121,17	1 100 825,76	825,76	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,10 2017-11-30	EUR	1 045 000,00	88,66	1 045 150,61	150,61	-
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,13 2017-12-22	EUR	2 915 000,00	83,04	2 915 961,74	961,74	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 060 000,00	4 292,87	5 061 938,11	1 938,11	
TOTAL Cartera Interior		17 213 904,22	102,12	17 366 844,66	152 940,44	



CLASE 8.^a



ON2351081

INVERSABADELL 50, 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	2 833 024,20	(63 221,48)	2 853 091,69	20 067,49	IT0003644769
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 4,25 2019-09-01	EUR	2 402 844,15	(64 263,99)	2 433 410,84	30 566,69	IT0004489610
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,60 2023-09-15	EUR	451 589,42	(8 056,36)	465 337,06	13 747,64	IT0004243512
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,35 2019-09-15	EUR	2 309 439,88	(133 543,70)	2 447 380,32	137 940,44	IT0004380546
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 2,10 2021-09-15	EUR	564 590,91	(7 247,95)	578 099,98	13 509,07	IT0004604671
OBLIGACION REPUBLICA ITALIANA 3,75 2021-05-01	EUR	1 091 169,60	(18 771,18)	1 100 468,18	9 298,58	IT0004966401
BONO ESTADO FRANCES -0,39 2020-05-25	EUR	1 753 683,70	(690,21)	1 760 428,91	6 745,21	FR0012557957
BONO REPUBLICA ITALIANA 1,05 2019-12-01	EUR	2 125 512,60	(11 079,22)	2 149 702,56	24 189,96	IT0005069395
BONO REPUBLICA ITALIANA 0,65 2020-11-01	EUR	1 718 870,00	(496,86)	1 729 358,35	10 488,35	IT0005142143
BONO ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	1 767 610,20	(530,32)	1 776 577,00	8 966,80	FR0012968337
BONO ESTADO FRANCES 0,00 2021-05-25	EUR	2 100 031,00	(353,47)	2 109 099,07	9 068,07	FR0013157096
TOTALES Deuda pública		19 118 365,66	(308 254,74)	19 402 953,96	284 588,30	
Renta fija privada cotizada						
BONO GOLDMAN SACHS GROUP 0,33 2018-09-11	EUR	283 914,80	67,67	285 740,05	1 825,25	XS1289966134
BONO LLOYDS BANK PLC 0,63 2020-04-20	EUR	259 292,88	2 637,09	266 971,97	7 679,09	XS1219428957
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	278 650,00	(1 555,52)	285 782,16	7 132,16	XS0500187843
OBLIGACION RWE FINANCE BV 1,88 2020-01-30	EUR	272 814,96	1 658,25	280 550,65	7 735,69	XS0878010718
OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 2,63 2020-08-19	EUR	281 286,72	(2 494,85)	290 462,61	9 175,89	XS0963375232
OBLIGACION D.TELEKOM INT FIN 4,25 2020-03-16	EUR	323 924,65	(3 672,35)	330 938,34	7 013,69	XS0494953820
OBLIGACION HEINEKEN HOLDING NV 2,13 2020-08-04	EUR	289 938,58	(1 412,07)	297 451,17	7 512,59	XS0811554962
OBLIGACION CONTINENTAL AG 3,13 2020-09-09	EUR	303 134,12	(4 239,64)	310 611,28	7 477,16	XS0969344083
OBLIGACION FERROVIE DELLO STATO 4,00 2020-07-22	EUR	308 315,28	(3 737,23)	314 262,01	5 946,73	XS0954248729
BONO INTESA SANPAOLO SPA 2,43 2018-05-15	EUR	102 749,00	118,87	102 709,13	(39,87)	IT0004909013
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,88 2020-11-17	EUR	273 525,63	(267,57)	273 289,70	(235,93)	XS1323028479
BONO INTESA SANPAOLO SPA 4,10 2017-07-04	EUR	70 891,36	183,10	70 857,93	(33,43)	IT00004849318
BONO BERKSHIRE HATHAWAY I 0,50 2020-03-13	EUR	69 865,92	806,41	69 879,53	13,61	IT00004727274
BONO CARREFOUR BANQUE 0,37 2021-04-20	EUR	278 192,75	962,76	278 639,72	446,97	XS1380333929
OBLIGACION ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	200 148,00	118,91	201 438,29	1 290,29	FR0013155868
BONO JOHNSON 0,25 2022-01-20	EUR	280 658,50	(1 090,43)	281 015,29	356,79	XS0451457435
BONO ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,43 2020-03-17	EUR	206 432,60	270,00	206 493,62	61,02	XS1411535286
OBLIGACION A2A SPA 4,38 2021-01-10	EUR	144 564,42	(186,81)	145 189,48	625,06	BE6285450449
OBLIGACION AT&T INC 1,88 2020-12-04	EUR	236 420,00	4 653,51	235 573,42	(846,58)	XS0951567030
BONO TEVA PHARMA FIN NII 0,38 2020-07-25	EUR	285 867,31	(1 244,71)	284 456,15	(1 411,16)	XS0861594652
OBLIGACION ATLANTIA SPA 1,13 2021-11-04	EUR	263 370,26	330,53	259 998,84	(3 371,42)	XS1439749109
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 3,96 2021-03-26	EUR	279 010,08	(392,55)	277 329,45	(1 680,63)	XS1316567343
	EUR	577 355,00	5 090,44	580 192,44	2 837,44	XS0907289978



0N2351082

CLASE 8.^a

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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



CLASE 8.^a



ON2351083

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
OBLIGACION E.ON INTL FIN 5,75 2020-05-07	EUR	328 276,80	(3 893,97)	338 373,23	10 096,43	XS0361244667
OBLIGACION COOP RABOBANK UA 4,13 2020-01-14	EUR	308 137,06	(3 739,08)	313 299,81	5 162,75	XS0478074924
OBLIGACION TELENOR ASA 4,13 2020-03-26	EUR	314 960,10	(4 079,10)	321 704,73	6 744,63	XS0498175503
OBLIGACION ORANGE SA 3,88 2020-04-09	EUR	229 227,58	(2 456,75)	235 197,05	5 969,47	XS0500397905
OBLIGACION MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	300 550,00	(6 938,00)	307 782,55	7 232,55	XS0531922465
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	341 438,00	(3 737,87)	346 793,92	5 355,92	XS0733696495
OBLIGACION FORTUM OYJ 6,00 2019-03-20	EUR	323 608,74	(6 841,46)	328 570,24	4 961,50	XS0418729934
OBLIGACION TELECOM ITALIA SPA 5,38 2019-01-29	EUR	336 081,00	5 034,70	339 404,64	3 323,64	XS0184373925
OBLIGACION GAS NATURAL CP.MK 6,00 2020-01-27	EUR	365 223,00	(4 754,68)	375 051,81	9 828,81	XS0829360923
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,41 2019-08-06	EUR	325 803,00	(3 080,31)	336 448,93	10 645,93	FR0011301480
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	158 069,63	(266,32)	159 057,65	988,02	XS0879082914
BONO RCI BANQUE SA 1,13 2019-09-30	EUR	265 166,88	336,43	270 880,17	5 713,29	FR0012173144
OBLIGACION METRO FINANCE BV 4,25 2017-02-22	EUR	337 287,18	(14 796,13)	337 824,07	536,89	DE000A1C92S3
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	344 523,00	962,84	344 466,69	(56,31)	XS0975256685
OBLIGACION ENEL FIN INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	322 754,25	(4 440,30)	328 521,52	5 767,27	XS0827692269
OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,38 2017-02-08	EUR	109 243,00	(5 026,45)	109 401,84	158,84	FR0010850719
OBLIGACION ASSICURAZ GENERALI 2,88 2020-01-14	EUR	283 074,00	1 001,02	290 066,97	6 992,97	XS1014759648
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	274 144,92	(2 515,63)	278 199,49	4 054,57	XS1074053130
OBLIGACION INTESA SANPAOLO SPA 3,00 2017-08-03	EUR	788 473,70	(12 844,29)	790 869,72	2 396,02	IT0004619364
OBLIGACION CITIGROUP INC 7,38 2019-09-04	EUR	339 458,56	(20 689,00)	345 039,42	5 580,86	XS0443469316
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 4,75 2017-02-16	EUR	719 799,75	(13 222,25)	719 960,93	161,18	XS0287409212
OBLIGACION TELEFONICA EMISIONES 4,71 2020-01-20	EUR	347 649,00	(2 357,17)	355 093,04	7 444,04	XS0842214818
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 333 271,97	(111 739,96)	13 501 841,65	168 569,68	
Emisiones avaladas						
BONO B.MONTE DEI PASCHI S 3,50 2017-03-20	EUR	726 275,00	(15 002,42)	726 343,73	68,73	IT0004804362
TOTALES Emisiones avaladas		726 275,00	(15 002,42)	726 343,73	68,73	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES DEUTSCHE EUROSHP AG	EUR	131 982,27	-	121 926,51	(10 055,76)	DE0007480204
ACCIONES WPP PLC	GBP	176 931,16	-	190 759,70	13 828,54	JE00B8KF9B49
ACCIONES HUA NAN FINANCIAL HO	TWD	258 083,65	-	250 088,11	(7 995,54)	TW0002880002
ACCIONES SK HYNIX INC	KRW	263 961,28	-	253 165,21	(10 796,07)	KR7000660001
ACCIONES INCHCAPE PLC	GBP	196 471,45	-	181 041,24	(15 430,21)	GB00B61TVQ02
ACCIONES T.ROWE PRICE GROUP	USD	177 909,60	-	192 513,94	14 604,34	US74144T1088
ACCIONES PT TELEKOMUNIKASI IN	IDR	184 450,37	-	175 105,71	(9 344,66)	ID1000129000
ACCIONES STRYKER CORP	USD	176 569,90	-	225 384,02	48 814,12	US8636671013
ACCIONES HANA FINANCIAL GROUP	KRW	250 668,31	-	237 546,43	(13 121,88)	KR7086790003
ACCIONES THE SIAM CEMENT PUB	THB	83 873,36	-	99 877,33	16 003,97	TH0003010Z04

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2351084

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
	EUR	173 395,96	-	162 090,00	(11 305,96)	BE0974268972
	CHF	200 263,81	-	215 683,66	15 419,85	CH0126881561
	GBP	220 298,94	-	167 997,85	(52 301,09)	GB00B0F99717
	CHF	122 477,34	-	158 575,82	36 098,48	CH0001752309
	AUD	202 713,70	-	200 534,65	(2 179,05)	AU000000WES1
	GBP	158 021,17	-	159 746,28	1 725,11	GB00BMJ6DW54
	USD	249 635,48	-	240 891,49	(8 743,99)	US12514G1085
	GBP	93 960,30	-	96 949,14	2 988,84	AU000000S320
	DKK	161 497,29	-	156 603,31	(4 893,98)	DK0060542181
	EUR	189 421,73	-	162 676,02	(26 745,71)	IE0000669501
	GBP	291 898,04	-	298 214,96	6 316,92	GB0009252882
	GBP	157 783,26	-	176 917,38	19 134,12	GB0007668071
	EUR	186 002,12	-	176 879,82	(9 122,30)	BE0974256852
	SEK	162 460,43	-	182 172,71	19 712,28	SE0000936478
	GBP	136 917,64	-	169 735,82	32 818,18	JE00BFNVV485
	GBP	148 754,58	-	152 914,52	4 159,94	GB0008220112
	EUR	144 491,42	-	231 503,34	87 011,92	FR0000131708
	EUR	167 158,65	-	156 125,47	(11 033,18)	LU0061462528
	EUR	167 879,94	-	165 135,44	(2 744,50)	FI0009000202
	USD	148 552,57	-	187 522,53	38 969,96	US74876Y1010
	USD	148 555,92	-	168 939,92	20 384,00	US0376123065
	USD	148 308,52	-	187 149,09	38 840,57	US37045V1008
	USD	139 511,49	-	177 809,89	38 298,40	CH0102993182
	USD	110 704,93	-	140 674,58	29 969,65	US5218652049
	USD	150 278,01	-	171 233,84	20 955,83	NL00009434992
	EUR	157 218,02	-	157 210,55	(7,47)	NL0009739416
	HKD	232 792,84	-	257 752,73	24 959,89	CNE1000000Q43
	USD	139 909,00	-	134 966,34	(4 942,66)	US3719011096
	EUR	167 793,30	-	158 728,96	(9 064,34)	AT00000730007
	KRW	154 014,07	-	156 169,60	2 155,53	KR7001450006
	USD	150 533,05	-	188 872,19	38 339,14	US03076C1062
	EUR	200 282,52	-	246 561,52	46 279,00	DE000BASF111
	USD	82 975,77	-	86 554,14	3 578,37	US6907421019
	USD	208 230,61	-	185 667,86	(22 562,75)	US2566771059
	EUR	162 190,52	-	162 867,70	677,18	FR0000051807
	GBP	153 074,19	-	159 049,36	5 975,17	GB00B1WY2338
	USD	271 703,83	-	266 988,71	(4 715,12)	US4461501045

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2351085

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES CHINA MINSHENG BANKI	HKD	219 006,24	-	246 783,50	27 777,26	CNE100000HF9
ACCIONES LUKOIL PJSC	USD	153 974,15	-	232 399,05	78 424,90	US69343P1057
ACCIONES SEGA SAMMY HOLDINGS	JPY	173 439,60	-	172 164,25	(1 275,35)	JP3419050004
ACCIONES CHINA CITIC BANK COR	HKD	214 801,14	-	245 906,33	31 105,19	CNE1000001Q4
ACCIONES ABBVIE INC	USD	258 795,29	-	311 909,51	53 114,22	US00287Y1091
ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	195 338,52	-	193 294,08	(2 044,44)	US8545021011
ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE	USD	123 175,23	-	148 166,51	24 991,28	US98310W1080
ACCIONES GS HOLDINGS	KRW	192 754,24	-	217 098,06	24 343,82	KR7078930005
ACCIONES FOXCONN TECHNOLOGY	TWD	168 581,62	-	154 526,08	(14 055,54)	TW0002354008
ACCIONES PTT PCL	THB	204 314,77	-	243 450,98	39 136,21	TH0646010007
ACCIONES SHIMIZU CORP	JPY	87 637,47	-	86 748,36	(889,11)	JP3358800005
ACCIONES LITE-ON TECHNOLOGY	TWD	128 032,30	-	152 080,55	24 048,25	TW0002301009
ACCIONES TENAGA NASIONAL BHD	MYR	128 606,24	-	129 870,84	1 264,60	MYL534700009
ACCIONES GENTING MALAYSIA BHD	MYR	144 680,07	-	141 252,25	(3 427,82)	MYL471500008
ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	244 497,25	-	222 586,65	(21 910,60)	US30219G1085
ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	170 990,47	-	161 167,97	(9 822,50)	GB0009697037
ACCIONES SINO LAND CO LTD	HKD	111 285,24	-	113 647,20	2 361,96	HK0083000502
ACCIONES POLYMETAL INTERNATIO	GBP	94 892,09	-	100 949,03	6 056,94	JE00B6T5S470
ACCIONES KONINK AHOOLD DELH NV	EUR	202 610,79	-	198 837,81	(3 772,98)	NL0011794037
ACCIONES S-OIL CORP	KRW	212 687,80	-	228 933,36	16 245,56	KR7010950004
ACCIONES DELUXE CORP	USD	143 562,75	-	157 582,84	14 020,09	US2480191012
ACCIONES ELIOR GROUP	EUR	141 200,86	-	150 085,20	8 884,34	FR0011950732
ACCIONES SNAP-ON INC	USD	163 596,14	-	188 852,85	25 256,71	US8330341012
ACCIONES TFI INTERNATIONAL INC	CAD	144 353,56	-	155 472,49	11 118,93	CA89366H1038
ACCIONES LOBLAW COMPANIES LTD	CAD	175 342,31	-	175 371,34	29,03	CA5394811015
ACCIONES GAMING & LEISURE PRO	USD	124 381,16	-	123 789,79	(591,37)	US36467J1088
ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	188 538,26	-	191 113,29	2 575,03	US65339F1012
ACCIONES VANTIV INC	USD	145 750,63	-	171 379,16	25 628,53	US92210H1059
ACCIONES HKT TRUST AND HKT LT	HKD	164 703,47	-	155 793,00	(8 910,47)	HK0000093390
ACCIONES CAPITALAND MALL TRUS	SGD	127 689,99	-	113 481,16	(14 208,83)	SG1M51904654
ACCIONES RPC GROUP PLC	GBP	118 745,83	-	156 191,69	37 445,86	GB0007197378
ACCIONES CHEESECAKE FACTORY	USD	110 318,25	-	135 754,56	25 436,31	US1630721017
ACCIONES TWO HARBORS INVEST	USD	106 907,78	-	115 307,91	8 400,13	US90187B1017
ACCIONES HANWHA CORPORATION	KRW	158 942,73	-	149 443,02	(9 499,71)	KR7000880005
ACCIONES ROYAL UNIBREW A/S	DKK	168 204,55	-	170 306,25	2 101,70	DK0060634707
ACCIONES DEAN FOODS CO	USD	166 417,09	-	166 662,55	245,46	US2423702032
ACCIONES WPG HOLDINGS LTD	TWD	230 140,24	-	228 794,64	(1 345,60)	TW0003702007

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2351086

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES EDGEWELL PERS CARE	USD	182 246,83	-	166 517,11	(15 729,72)	US28035Q1022
ACCIONES CRANE CO	USD	129 748,29	-	151 918,17	22 169,88	US2243991054
ACCIONES HANKOOK TIRE CO LTD	KRW	122 646,71	-	136 456,06	13 809,35	KR7161390000
ACCIONES SABRE CORP	USD	141 635,16	-	137 628,18	(4 006,98)	US78573M1045
ACCIONES PINNACLE WEST CAPITA	USD	123 523,30	-	133 585,58	10 062,28	US7234841010
ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	67 257,29	-	95 477,51	28 220,22	US8581191009
ACCIONES CHINA LIFE INSURANCE	TWD	158 640,68	-	180 733,08	22 092,40	TW0002823002
ACCIONES JOHNSON CONTROLS INT	USD	177 580,30	-	195 769,96	18 189,66	IE00BY7QL619
ACCIONES SUN HUNG KAI PROPERT	HKD	145 216,40	-	131 789,67	(13 426,73)	HK0016000132
ACCIONES DTE ENERGY COMPANY	USD	131 798,14	-	143 551,17	11 753,03	US2333311072
ACCIONES IGM FINANCIAL INC	CAD	159 325,55	-	167 520,16	8 194,61	CA4495861060
ACCIONES BANK OF MONTREAL	CAD	223 222,70	-	300 543,22	77 320,52	CA0636711016
ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	172 325,83	-	181 773,55	9 447,72	GB00BYQ0JC66
ACCIONES DEXUS PROPERTY GROUP	AUD	88 891,32	-	121 680,61	32 789,29	AU000000DXS1
ACCIONES FNF GROUP	USD	173 725,74	-	185 295,06	11 569,32	US31620R3030
ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	160 113,17	-	167 462,87	7 349,70	CA1366812024
ACCIONES QUEBECOR INC	CAD	136 261,40	-	158 381,67	22 120,27	CA7481932084
ACCIONES PAREXEL INT CORP	USD	156 566,55	-	185 665,25	29 098,70	US6994621075
ACCIONES CAN IMPERIAL BK OF C	CAD	220 034,36	-	278 975,81	58 941,45	CA1360691010
ACCIONES STOCKLAND	AUD	105 267,42	-	121 697,05	16 429,63	AU000000SGP0
ACCIONES MAGNA INTERNACIONAL	CAD	110 915,04	-	144 327,34	33 412,30	CA5592224011
ACCIONES TATNEFT	USD	178 858,71	-	239 601,05	60 742,34	US8766292051
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	138 679,68	-	141 440,60	2 760,92	DE0006062144
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	148 174,04	-	210 965,90	62 791,86	US87165B1035
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	143 309,77	-	148 603,73	5 293,96	IE00BYTBXV33
ACCIONES MERCK & O	USD	307 748,67	-	377 562,63	69 813,96	US58933Y1055
ACCIONES NATIO BANK OF CANADA	CAD	176 427,13	-	258 417,74	81 990,61	CA6330671034
ACCIONES STARWOOD PROPERTY TR	USD	112 606,54	-	116 426,81	3 820,27	US85571B1052
ACCIONES CARNIVAL PLC	GBP	130 076,83	-	147 717,96	17 641,13	GB0031215220
ACCIONES CARLISLE COS INC	USD	122 686,36	-	159 249,53	36 563,17	US1423391002
ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	234 171,68	-	322 560,48	88 388,80	CA0641491075
ACCIONES SCRIPPS NETWORKS INT	USD	121 777,68	-	159 904,08	38 126,40	US8110651010
ACCIONES MIRVAC GROUP	AUD	100 308,86	-	119 900,08	19 591,22	AU000000MGR9
ACCIONES INGREDION INC	USD	138 801,61	-	174 492,62	35 691,01	US4571871023
ACCIONES UNITED OVERSEAS BANK	SGD	223 075,21	-	262 500,00	39 424,79	SG1M31001969
ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	150 679,53	-	143 943,43	(6 736,10)	IM00B7S9G985
ACCIONES ASCENDAS REAL ESTATE	SGD	121 776,26	-	113 559,61	(8 216,65)	SG1M77906915

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



0N2351087

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES CHUBB LTD	USD	211 434,52	-	251 178,71	39 744,19	CH0044328745
ACCIONES CLP HOLDINGS LTD	HKD	125 071,20	-	139 369,41	14 298,21	HK0002007356
ACCIONES LINK REIT	HKD	108 791,61	-	129 393,50	20 601,89	HK0823032773
ACCIONES VICINITY CENTRES	AUD	115 357,53	-	119 977,03	4 619,50	AU000000VCX7
ACCIONES GOODMAN GROUP	AUD	104 879,05	-	121 501,22	16 622,17	AU000000GMG2
ACCIONES MFA FINANCIAL INC	USD	97 979,96	-	116 509,81	18 529,85	US55272X1028
ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	248 700,09	-	369 369,89	120 669,80	US91324P1021
ACCIONES FLEXTRONICS INTL LTD	USD	113 197,90	-	159 818,44	46 620,54	SG9999000020
ACCIONES MANPOWERGROUP INC	USD	164 106,09	-	158 901,59	(5 204,50)	US56418H1005
ACCIONES PG&E CORP	USD	140 849,65	-	160 012,26	19 162,61	US69331C1080
ACCIONES BMW	EUR	148 966,83	-	165 430,00	16 463,17	DE0005190003
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	257 821,62	-	248 489,78	(9 331,84)	US5950171042
ACCIONES COACH INC	USD	197 296,85	-	175 033,42	(22 263,43)	US1897541041
ACCIONES TARGET CORP	USD	194 392,77	-	205 773,11	11 380,34	US87612E1064
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	85 823,90	-	86 482,50	658,60	DE0006070006
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	201 867,26	-	190 871,01	(10 996,25)	US14149Y1082
ACCIONES AVERY DENNISON CORP	USD	124 376,66	-	139 906,01	15 529,35	US0536111091
ACCIONES JM SMUCKER CO	USD	184 999,83	-	176 630,29	(8 369,54)	US8326964058
ACCIONES AMGEN INC	USD	310 842,52	-	314 379,30	3 536,78	US0311621009
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	196 494,56	-	190 135,00	(6 359,56)	US74251V1026
ACCIONES VINCI SA	EUR	121 414,67	-	130 823,40	9 408,73	FR0000125486
ACCIONES BLUESCOPE STEEL LTD	AUD	56 395,49	-	89 264,04	32 868,55	AU000000BSL0
ACCIONES BECTON DICKINSON & C	USD	208 776,87	-	222 988,93	14 212,06	US0758871091
ACCIONES LG PLUS CORP	KRW	151 283,86	-	147 686,59	(3 597,27)	KR7032640005
ACCIONES ATOS	EUR	185 968,92	-	257 843,00	71 874,08	FR0000051732
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	259 154,47	-	264 411,16	5 256,69	DK0010268606
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	113 457,45	-	141 223,35	27 765,90	US2371941053
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	210 873,36	-	200 793,08	(10 080,28)	US2855121099
ACCIONES TEIJIN LIMITED	JPY	119 014,14	-	144 181,61	25 167,47	JP354400007
ACCIONES HUMANA INC	USD	179 674,59	-	215 666,69	35 992,10	US4448591028
ACCIONES EXELON CORPORATION	USD	139 699,67	-	164 799,10	25 099,43	US30161N1019
ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	163 211,86	-	182 167,07	18 955,21	US9024941034
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	139 783,09	-	160 984,99	21 201,90	US3448491049
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	149 926,65	-	148 499,43	(1 427,22)	US69351T1060
ACCIONES FEDEX CORP	USD	161 334,75	-	200 182,70	38 847,95	US31428X1063
ACCIONES BEST BUY CO	USD	109 626,38	-	157 943,90	48 317,52	US0865161014
ACCIONES XEROX CORPORATION	USD	161 608,77	-	154 575,77	(7 033,00)	US9841211033

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a
VALORES



0N2351088

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES UNUM GROUP	USD	113 811,19	-	191 922,32	78 111,13	US91529Y1064
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	111 613,51	-	113 160,04	1 546,53	FR0000125007
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	148 686,81	-	173 537,02	24 850,21	US6819191064
ACCIONES DAIWA HOUSE IND	JPY	195 548,15	-	191 920,80	(3 627,35)	JP3505000004
ACCIONES JOHNSON	USD	497 324,88	-	578 130,79	80 805,91	US4781601046
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	114 625,43	-	143 158,23	28 532,80	GB0007188757
ACCIONES PEPISCO INC	USD	343 177,48	-	351 783,56	8 606,08	US7134481081
ACCIONES SANOFI	EUR	297 151,52	-	299 910,00	2 758,48	FR0000120578
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	228 436,34	-	228 567,04	130,70	DE0007100000
ACCIONES SIEMENS	EUR	215 239,74	-	281 604,80	66 365,06	DE0007236101
ACCIONES INTEL CORP.	USD	354 042,10	-	446 341,65	92 299,55	US4581401001
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	210 052,75	-	201 734,97	(8 317,78)	JP3496400007
ACCIONES ALLIANZ AG	EUR	272 270,18	-	270 982,00	(1 288,18)	DE0008404005
ACCIONES DIAGEO	GBP	237 109,39	-	241 199,30	4 089,91	GB0002374006
ACCIONES ASAH KASEI CORP	JPY	154 304,76	-	148 916,66	(5 388,10)	JP3111200006
ACCIONES PFIZER	USD	430 696,17	-	422 579,62	(8 116,55)	US7170811035
ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	363 847,62	-	427 044,22	63 196,60	US17275R1023
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	79 411,66	-	104 656,56	25 244,90	FI0009005987
ACCIONES ENEL SPA	EUR	161 077,22	-	167 151,46	6 074,24	IT0003128367
ACCIONES HONEYWELL INTL	USD	228 513,59	-	262 534,60	34 021,01	US4385161066
ACCIONES ABB LTD	CHF	189 117,01	-	209 134,20	20 017,19	CH0012221716
ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	391 152,18	-	377 874,73	(13 277,45)	CH0012032048
ACCIONES RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	138 903,42	-	168 102,29	29 198,87	GB00B082RF11
ACCIONES IBM CORP	USD	319 396,87	-	416 237,28	96 840,41	US4592001014
ACCIONES NTT DOCOMO	JPY	174 921,13	-	183 684,98	8 763,85	JP3165650007
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	161 652,67	-	261 410,39	99 757,72	US5128071082
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	164 901,15	-	195 718,51	30 817,36	DE0005552004
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	307 767,30	-	343 601,52	35 834,22	US7475251036
ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	191 420,66	-	185 743,51	(5 677,15)	US3453708600
ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	240 664,43	-	285 153,92	44 489,49	US0382221051
ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	111 214,48	-	123 647,35	12 432,87	GB0000566504
ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	224 659,41	-	248 998,32	24 338,91	US1773761002
ACCIONES SODEXO	EUR	153 031,37	-	156 811,20	3 779,83	FR0000121220
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	368 944,84	-	440 583,32	71 638,48	KR7005930003
ACCIONES BIG LOTS INC	USD	112 571,11	-	151 011,83	38 440,72	US0893021032
ACCIONES FIRST FINANCIAL HOLD	TWD	213 187,05	-	250 480,56	37 293,51	TW0002892007
ACCIONES NAMCO BANDAI HOLDING	JPY	166 760,27	-	185 811,08	19 050,81	JP3778630008

INVERSABADELL 50, 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 STAPLES INC	USD	172 446,45	-	155 389,88	(17 056,57)	US8550301027
ACCIONES ENKA INSAAT SANAYI	TRY	88 898,31	-	92 139,83	3 241,52	TREENKA00011
ACCIONES ASUSTEK COMPUTER	TWD	234 560,77	-	241 277,02	6 716,25	TW0002357001
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	279 538,37	-	357 157,54	77 619,17	TW0002330008
ACCIONES CHINA SHENHUA ENERGY	HKD	98 668,34	-	90 137,78	(8 530,56)	CNE1000002R0
ACCIONES KT&G CORPORATION	KRW	211 973,32	-	179 470,94	(32 502,38)	KR7033780008
ACCIONES CHINA MOBILE	HKD	225 501,19	-	231 133,17	5 631,98	HK0941009539
ACCIONES LG DISPLAY CO LTD	KRW	244 968,89	-	243 581,17	(1 387,72)	KR7034220004
ACCIONES CHINA CONSTRUCT BANK	HKD	317 336,06	-	343 032,14	25 696,08	CNE1000002H1
ACCIONES NASDAQ INC	USD	161 917,09	-	179 539,62	17 622,53	US6311031081
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	183 231,57	-	204 076,50	20 844,93	DE0006048432
ACCIONES SEVERSTAL PAO	USD	48 816,05	-	87 934,60	39 118,55	US8181503025
ACCIONES QUEST DIAGNOSTIC INC	USD	133 147,36	-	195 418,54	62 271,18	US74834L1008
ACCIONES NIPPON TELEGRAPH	JPY	215 327,11	-	223 218,37	7 891,26	JP3735400008
ACCIONES EVEREST RE GROUP	USD	150 312,25	-	185 133,08	34 820,83	BMG3223R1088
ACCIONES PUBLIC SERVICE ENTER	USD	149 071,45	-	151 119,05	2 047,60	US7445731067
ACCIONES WESTERN UNION COMP	USD	162 343,44	-	184 661,29	22 317,85	US9598021098
ACCIONES TIME WARNER INC	USD	163 166,16	-	251 877,23	88 711,07	US8873173038
ACCIONES HON HAI PRECISION	TWD	199 214,18	-	202 289,71	3 075,53	TW0002317005
ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	153 328,19	-	251 058,94	97 730,75	US3156161024
ACCIONES DISCOVER FINANCIAL	USD	138 444,59	-	211 747,24	73 302,65	US2547091080
ACCIONES NETAPP INC	USD	225 155,48	-	241 995,11	16 839,63	US64110D1046
ACCIONES KB FINANCIAL GROUP	KRW	264 534,40	-	258 134,73	(6 399,67)	KR7105560007
ACCIONES YAMADA DENKI	JPY	157 703,04	-	166 152,72	8 449,68	JP3939000000
ACCIONES SK INNOVATION CO LTD	KRW	201 175,28	-	214 450,55	13 275,27	KR7096770003
ACCIONES BANK OF COMMUNCT	HKD	233 368,66	-	245 532,23	12 163,57	CNE100000205
ACCIONES FORMOSA PETROCHEMIC	TWD	158 903,71	-	226 973,68	68 069,97	TW0006505001
ACCIONES BROADRIDGE FINAN SOL	USD	160 497,93	-	167 199,52	6 701,59	US11133T1034
ACCIONES AT&T INC	USD	405 422,83	-	492 167,51	86 744,68	US00206R1023
ACCIONES IN&COM BANK OF CHINA	HKD	287 411,98	-	299 020,75	11 608,77	CNE1000003G1
ACCIONES CA INC	USD	211 307,08	-	239 754,78	28 447,70	US12673P1057
ACCIONES DAITO TRUST CONSTR	JPY	106 829,23	-	128 394,06	21 564,83	JP3486800000
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	130 385,06	-	167 414,57	37 029,51	NO0003054108
ACCIONES BALOISE HOLDING AG	CHF	166 473,04	-	179 254,08	12 781,04	CH0012410517
ACCIONES DANSKE BANK A/S	DKK	248 775,35	-	273 173,42	24 398,07	DK0010274414
ACCIONES CLARIANT AG	CHF	135 843,87	-	151 430,51	15 586,64	CH0012142631
ACCIONES ELECTROLUX AB	SEK	172 353,89	-	185 804,61	13 450,72	SE0000103814



CLASE 8.ª



0N2351089

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

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

CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	178 835,56	-	202 166,85	23 331,29	DE0006599905
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	258 876,49	-	224 075,05	(34 801,44)	GB0004544929
ACCIONES KLA-TENCOR	USD	208 207,36	-	254 438,56	46 231,20	US4824801009
ACCIONES ERSTE GROUP BANK AG	EUR	227 180,81	-	253 986,60	26 805,79	AT00000652011
ACCIONES NESTE OIL OYJ	EUR	154 342,37	-	223 124,50	68 782,13	FI0009013296
ACCIONES SHIMAMURA CO LTD	JPY	162 415,02	-	165 755,09	3 340,07	JP3358200008
ACCIONES IPSEN SA	EUR	144 259,14	-	188 306,70	44 047,56	FR0010259150
ACCIONES OMV AG	EUR	202 736,41	-	233 174,88	30 438,47	AT0000743059
ACCIONES POLSKI KONCERN	PLN	178 415,55	-	238 280,71	59 865,16	PLPKN0000018
ACCIONES KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	88 784,09	-	89 737,89	953,80	PLKGHM000017
ACCIONES OTP BANK NYRT.	HUF	194 587,88	-	263 206,16	68 618,28	HU0000061726
ACCIONES TATE & LYLE PLC	GBP	166 189,76	-	168 011,59	1 821,83	GB0008754136
ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	164 309,56	-	181 853,20	17 543,64	DE0008402215
ACCIONES OAO GAZPROM	USD	225 850,97	-	252 932,03	27 081,06	US3682872078
ACCIONES AKBANK TAS	TRY	287 977,15	-	254 230,50	(33 746,65)	TRAAKBK91N6
ACCIONES CELANESE CORPORATION	USD	105 643,35	-	145 953,42	40 310,07	US1508701034
ACCIONES CAMPBELL SOUP COMPAN	USD	167 530,06	-	176 351,67	8 821,61	US1344291091
ACCIONES MOL HUNGARIAN OIL&GA	HUF	163 612,85	-	240 190,12	76 577,27	HU0000068952
ACCIONES THOR INDUSTRIES INC	USD	128 975,18	-	174 897,29	45 922,11	US8851601018
ACCIONES HUSQVARNA AB	SEK	188 188,00	-	183 409,44	(4 778,56)	SE0001662230
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	84 342,39	-	142 198,20	57 855,81	FR0010313833
ACCIONES SKANSKA AB	SEK	78 059,02	-	93 130,39	15 071,37	SE0000113250
ACCIONES WOLTERS KLUWERS NV	EUR	155 971,53	-	167 143,52	11 171,99	NL0000395903
TOTALES Acciones admitidas cotización		45 072 862,87	-	49 993 063,38	4 920 200,51	

TOTAL Cartera Exterior

78 250 775,50 (434 997,12) 83 624 202,72 5 373 427,22

ON2351090

INVERSABADELL 50, 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 EUROSTOX50 10 2017-03-17	EUR	843 440,00	852 020,00	17/03/2017
FUTURO S&P 500 50 2017-03-17	USD	966 106,23	956 549,43	17/03/2017
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2017-03-13	EUR	5 250 000,00	5 276 948,67	13/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 01/22 1 2017-03-08	EUR	13 636 500,00	13 763 890,00	8/03/2017
FUTURO EU.ITALIA 03/26 1 2017-03-08	EUR	133 230,00	135 310,00	8/03/2017
FUTURO EU.ALEMAN 01/19 1 2017-03-08	EUR	4 041 135,00	4 042 440,00	8/03/2017
TOTALES Futuros comprados		24 870 411,23	25 027 158,10	
Futuros vendidos				
FUTURO EU.ITALIA 05/19 1 2017-03-08	EUR	3 691 056,74	3 726 690,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		3 691 056,74	3 726 690,00	
TOTALES		28 561 467,97	28 753 848,10	



CLASE 8.ª



ON2351091



CLASE 8.^a



0N2351092

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno global y de los mercados de 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



0N2351093

INVERSABADELL 50, 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



ON2351094

INVERSABADELL 50, 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, el ruido político, junto con las dificultades de Trump de implementar su programa



CLASE 8.ª



0N2351095

INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión del ejercicio 2017

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



0N2351096

INVERSABADELL 50, 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 reparte su inversión de forma equilibrada entre bonos denominados en euros y 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 50% 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, con un máximo del 75% y un mínimo del 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 45% y el 60%.



CLASE 8.ª



ON2351097

INVERSABADELL 50, 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



ON2351098


INVERSABADELL 50, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

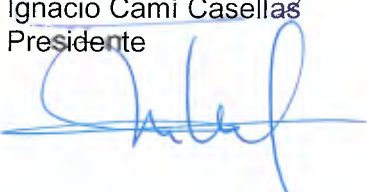
Reunidos los Administradores de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 22 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de INVERSABADELL 50, 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:



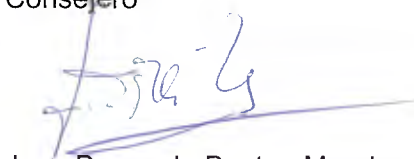
Ignacio Camí Casellas
Presidente



María Isabel González Todolí
Consejera/Subdirectora General



José Luís Oller Ariño
Consejero



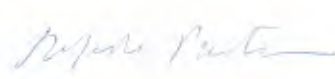
Juan Bernardo Bastos-Mendes Rezende
Consejero



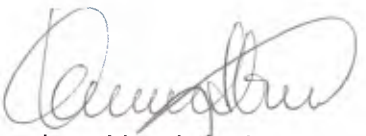
José Antonio Pérez Roger
Consejero/Director General



Jordi Galí Garreta
Consejero



Alfredo Pastor Bodmer
Consejero



Joan Llonch Andreu
Consejero