

**CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN  
(anteriormente denominado FONCAIXA I GESTIÓN 25,  
FONDO DE INVERSIÓN)**

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



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



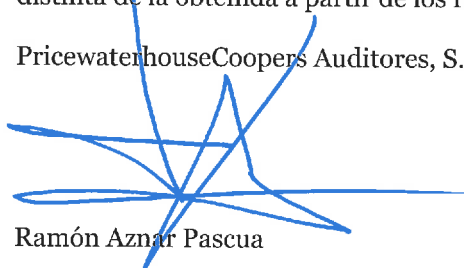
### *Opini3n*

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSI3N, al 31 de diciembre de 2016, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ram3n Aznar Pascua

21 de abril de 2017

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Any 2017 N3m. 20/17/06588  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional  
.....

**CAIXABANK GESTION 25, FONDO DE INVERSIÓN (anteriormente  
denominado FONCAIXA I GESTIÓN 25, FONDO DE INVERSIÓN)**

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



0M8146802

**CLASE 8.<sup>a</sup>****CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)****Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
(Expresados en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                     | -                     |
| Inmovilizado intangible                   | -                     | -                     |
| Inmovilizado material                     | -                     | -                     |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                     | -                     |
| Mobiliario y enseres                      | -                     | -                     |
| Activos por impuesto diferido             | -                     | -                     |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>151 878 843,54</b> | <b>213 453 373,73</b> |
| Deudores                                  | 2 756 319,80          | 3 461 877,04          |
| Cartera de inversiones financieras        | 139 626 096,47        | 190 846 719,48        |
| Cartera interior                          | 32 986 359,51         | 98 230 551,91         |
| Valores representativos de deuda          | 30 755 102,37         | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                | 2 231 184,00          | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                     | 80 230 653,60         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | 17 999 898,31         |
| Derivados                                 | 73,14                 | -                     |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Cartera exterior                          | 106 556 274,39        | 92 463 956,27         |
| Valores representativos de deuda          | 58 446 961,89         | 58 018 349,59         |
| Instrumentos de patrimonio                | 35 683 303,79         | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 12 373 913,74         | 34 430 072,84         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                     | -                     |
| Derivados                                 | 52 094,97             | 15 533,84             |
| Otros                                     | -                     | -                     |
| Intereses de la cartera de inversión      | 83 462,57             | 152 211,30            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                     | -                     |
| Periodificaciones                         | -                     | -                     |
| Tesorería                                 | 9 496 427,27          | 19 144 777,21         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>151 878 843,54</b> | <b>213 453 373,73</b> |



CLASE 8.ª

GENERAL



OM8146803

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)****Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

(Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>151 527 162,85</b> | <b>213 163 522,33</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 151 527 162,85        | 213 163 522,33        |
| Capital                                                             | -                     | -                     |
| Partícipes                                                          | 153 095 173,13        | 212 973 498,70        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                     |
| Reservas                                                            | -                     | -                     |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                     |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                     |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                     |
| Resultado del ejercicio                                             | (1 568 010,28)        | 190 023,63            |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                     |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                     |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                     |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                     | -                     |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                     |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                     |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>351 680,69</b>     | <b>289 851,40</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                     |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                     |
| Acreedores                                                          | 227 163,66            | 201 163,48            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                     |
| Derivados                                                           | 124 517,03            | 88 687,92             |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>151 878 843,54</b> | <b>213 453 373,73</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>64 665 364,22</b>  | <b>187 127 369,49</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 20 367 202,19         | 112 792 383,39        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 44 298 162,03         | 74 334 986,10         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>9 650 192,91</b>   | <b>9 832 678,06</b>   |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                     | -                     |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                     | -                     |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                     | -                     |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                     | -                     |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | 9 650 192,91          | 9 832 678,06          |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>74 315 557,13</b>  | <b>196 960 047,55</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8146804

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2016                  | 2015                  |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                     | -                     |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | 7 619,85              | -                     |
| Gastos de personal                                                  | -                     | -                     |
| Otros gastos de explotación                                         | (2 088 769,61)        | (2 442 328,44)        |
| Comisión de gestión                                                 | (1 926 887,99)        | (2 420 574,42)        |
| Comisión de depositario                                             | (112 051,97)          | -                     |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros                                                               | (49 829,65)           | (21 754,02)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(2 081 149,76)</b> | <b>(2 442 328,44)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 1 012 613,77          | 731 853,79            |
| Gastos financieros                                                  | (14,57)               | (878,83)              |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 13 475,84             | (2 672 538,77)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (2 811 629,69)        | (2 441 816,66)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 2 825 105,53          | (230 722,11)          |
| Por operaciones con derivados                                       | -                     | -                     |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| Diferencias de cambio                                               | 444 476,37            | 169 157,98            |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | (957 411,93)          | 4 404 757,90          |
| Deterioros                                                          | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 3 689 944,90          | 2 394 662,92          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 682 001,83            | (339 307,09)          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (5 329 121,44)        | 2 341 890,39          |
| Otros                                                               | (237,22)              | 7 511,68              |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>513 139,48</b>     | <b>2 632 352,07</b>   |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(1 568 010,28)</b> | <b>190 023,63</b>     |
| Impuesto sobre beneficios                                           | -                     | -                     |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(1 568 010,28)</b> | <b>190 023,63</b>     |

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                       |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (1 568 010,28)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                     |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                     |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(1 568 010,28)</b> |

| <b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b> |                       |          |                                     |                         |                      |                           |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|
|                                                         | Participes            | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>                | <b>212 973 498,70</b> | -        | -                                   | 190 023,63              | -                    | -                         |
| Ajustes por cambios de criterio                         | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Ajustes por errores                                     | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldo ajustado</b>                                   | <b>212 973 498,70</b> | -        | -                                   | 190 023,63              | -                    | -                         |
| Total ingresos y gastos reconocidos                     | -                     | -        | -                                   | (1 568 010,28)          | -                    | -                         |
| Aplicación del resultado del ejercicio                  | 190 023,63            | -        | -                                   | (190 023,63)            | -                    | -                         |
| Operaciones con participes                              | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Suscripciones                                           | 5 539 812,26          | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Reembolsos                                              | (65 608 161,46)       | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Otras variaciones del patrimonio                        | -                     | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>                | <b>153 095 173,13</b> | -        | -                                   | (1 568 010,28)          | -                    | -                         |
|                                                         |                       |          |                                     |                         |                      | <b>151 527 162,85</b>     |



0M8146805

CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA | GESTION 25, F.I.)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8146806

| A) Estado de ingresos y gastos reconocidos                                                           |                        |          |                                     |                         |                      |                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       |                        |          |                                     | 190 023,63              |                      |                           |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas |                        |          |                                     | -                       |                      |                           |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             |                        |          |                                     | -                       |                      |                           |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        |                        |          |                                     | <b>190 023,63</b>       |                      |                           |
| B) Estado total de cambios en el patrimonio neto                                                     |                        |          |                                     |                         |                      |                           |
|                                                                                                      | Participes             | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>                                                             | <b>(55 769 104,65)</b> | -        | 204 262 856,31                      | 2 403 453,39            | -                    | -                         |
| Ajustes por cambios de criterio                                                                      | -                      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Ajustes por errores                                                                                  | -                      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldo ajustado</b>                                                                                | <b>(55 769 104,65)</b> | -        | <b>204 262 856,31</b>               | <b>2 403 453,39</b>     | -                    | -                         |
| Total ingresos y gastos reconocidos                                                                  | -                      | -        | -                                   | 190 023,63              | -                    | -                         |
| Aplicación del resultado del ejercicio                                                               | 2 403 453,39           | -        | -                                   | (2 403 453,39)          | -                    | -                         |
| Operaciones con participes                                                                           |                        |          |                                     |                         |                      |                           |
| Suscripciones                                                                                        | 129 598 607,27         | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Reembolsos                                                                                           | (67 522 313,62)        | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         |
| Otras variaciones del patrimonio                                                                     | <b>204 262 856,31</b>  | -        | <b>(204 262 856,31)</b>             | -                       | -                    | -                         |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>                                                             | <b>212 973 498,70</b>  | -        | <b>204 262 856,31</b>               | <b>190 023,63</b>       | -                    | -                         |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>213 163 522,33</b>     |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>150 897 205,05</b>     |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>150 897 205,05</b>     |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>190 023,63</b>         |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>129 598 607,27</b>     |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>(67 522 313,62)</b>    |
|                                                                                                      |                        |          |                                     |                         |                      | <b>213 163 522,33</b>     |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M8146807

## **CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

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

#### **a) Actividad**

CAIXABANK GESTION 25, F.I., (anteriormente denominado Foncaixa i Gestió 25, F.I.), en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 26 de julio de 2001, habiendo pasado por distintas denominaciones y modificándose dicha denominación por la actual el 20 de mayo de 2016. Tiene su domicilio social en Barcelona (Avenida Diagonal, 621-629).

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 30 de octubre de 2001 con el número 2.491, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado durante el ejercicio 2016 clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

- Clase Plus: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la C.N.M.V. y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Platinum: clase de participaciones de nueva creación que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

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.

Durante el ejercicio 2016 y desde el 17 de junio de 2015 en adelante, la gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U, sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M8146808

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

Anteriormente, la gestión y administración del Fondo estaba encomendada Barclays Wealth Managers España, SGIIC, S.A, sociedad que durante el ejercicio comprendido entre el 1 y 9 de enero de 2015 estuvo controlada por Barclays Bank, S.A.U. En dicha fecha, adquirió el 100% de las acciones de Barclays Wealth Managers España, SGIIC, S.A. y se produjo un cambio de control, pasando a formar parte del Grupo Caixa con la adquisición por parte de CaixaBank, S.A. de una participación indirecta de control del 100%.

Durante el ejercicio 2016 y desde el 14 de marzo de 2015 en adelante, la Entidad Depositaria del Fondo es Cecabank, S.A.. 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. Anteriormente, la función de depositaria estuvo encomendada a Barclays Bank, S.A.U.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8146809

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 15 de julio de 2016 el Fondo no estaba compuesto por ninguna clase de participación y la comisión de gestión aplicada fue del 1,55%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 15 de julio de 2016 el Fondo no estaba compuesto por ninguna clase de participación y no se aplicaba comisión de depositaria.

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



**CLASE 8.ª**



OM8146810

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

Desde el 15 de julio hasta al cierre del ejercicio 2016, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

|                      | Plus  | Platinum |
|----------------------|-------|----------|
| Comisión de gestión  | 1,4%  | 0,55%    |
| Comisión de depósito | 0,15% | 0,05%    |

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 15 de julio de 2016, la inversión mínima para el Fondo es de 600 euros. A partir del 16 de julio de 2016 la inversión mínima inicial para la clase plus es de 50.000 euros y de 1.000.000 euros para la clase platinum. Este importe mínimo no será aplicable para la Sociedad Gestora.

Durante el ejercicio 2015 y hasta el 15 de julio de 2016, la inversión mínima a mantener es de 600 euros, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el Fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

Asimismo, a partir del 16 de julio de 2016, la inversión mínima a mantener es de 6 euros para la clase plus y de 1.000.000 de euros para la clase platinum, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el Fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2016 a 7.619,85 euros mientras que al 31 de diciembre de 2015 no se percibieron.



CLASE 8.ª



OM8146811

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría la Sociedad en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos. La cuantificación del riesgo de crédito consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de pago se efectúa a través de CreditManager (aplicativo de riesgos de la sociedad gestora). Este Credit VaR se calcula con una periodicidad mensual, probabilidad del 95% y 99% y el horizonte temporal es de un año. En estos mismos informes se detalla la calidad crediticia de la cartera de renta fija privada para cada una de las instituciones.
- **Riesgo de liquidez:** En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por este motivo, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes.

Es por este motivo por el que, desde una doble perspectiva, se establecen mecanismos de control tanto previos a la inversión, como posteriores a la misma, que garantizan o limitan hasta niveles razonables el riesgo de liquidez que pueden asumir las carteras gestionadas:

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



CLASE 8.ª



OM8146812

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
  - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
    - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
    - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
  - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
  - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.



CLASE 8.ª



OM8146813

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

El riesgo total de mercado se mide o cuantifica en términos de VaR el cual nos indica cual es la pérdida máxima esperada de una cartera, con una probabilidad determinada y un horizonte temporal definido.

Estos cálculos se hacen con una periodicidad diaria, empleando la metodología paramétrica y asignando los siguientes parámetros:

- Nivel de Confianza: 99%
- Decay Factor: ( $\lambda = 0.94$ )
- Horizonte temporal: 1 día.

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

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

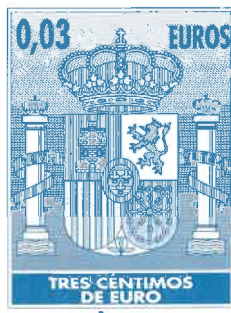
### **a) Imagen fiel**

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.



CLASE 8.ª



OM8146814

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. 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.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8146815

## **CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

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

#### **3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de 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) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por 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. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OM8146816

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios 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 caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale 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, incrementado 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.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



CLASE 8.ª



OM8146817

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j.2ª) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.  
El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M8146818

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

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.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.



**CLASE 8.ª**



OM8146819

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.ª



OM8146820

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.



CLASE 8.ª



0M8146821

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "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 de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) 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.

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



CLASE 8.ª



0M8146822

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

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

|                                    | 2016                | 2015                |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Depósitos de garantía              | 2 035 657,80        | 3 339 077,50        |
| Administraciones Públicas deudoras | 689 928,10          | 122 775,32          |
| Operaciones pendientes de liquidar | 31 201,00           | -                   |
| Otros                              | (467,10)            | 24,22               |
|                                    | <b>2 756 319,80</b> | <b>3 461 877,04</b> |

El capítulo de "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.



CLASE 8.ª



0M8146823

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendiente de liquidar" a 31 de diciembre de 2016 recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro y el importe de la retrocesión de comisiones por parte de la gestora.

## **5. Acreedores**

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

|                                      | <b>2016</b>              | <b>2015</b>              |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 12 240,11                | 11 882,74                |
| Otros                                | <u>214 923,55</u>        | <u>189 280,74</u>        |
|                                      | <b><u>227 163,66</u></b> | <b><u>201 163,48</u></b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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



CLASE 8.ª



OM8146824

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

|                                             | 2016                  | 2015                  |
|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>32 986 359,51</b>  | <b>98 230 551,91</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 30 755 102,37         | -                     |
| Instrumentos de patrimonio                  | 2 231 184,00          | 80 230 653,60         |
| Derivados                                   | 73,14                 | 17 999 898,31         |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>106 556 274,39</b> | <b>92 463 956,27</b>  |
| Valores representativos de deuda            | 58 446 961,89         | 58 018 349,59         |
| Instrumentos de patrimonio                  | 35 683 303,79         | -                     |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 12 373 913,74         | 34 430 072,84         |
| Derivados                                   | 52 094,97             | 15 533,84             |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>83 462,57</b>      | <b>152 211,30</b>     |
|                                             | <b>139 626 096,47</b> | <b>190 846 719,48</b> |

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8146825

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

|                                      | 2016                | 2015                 |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Cuentas Corrientes en el Depositario | 3 438 855,31        | 8 925 438,97         |
| Otras cuentas corrientes             | 6 057 571,96        | 10 219 338,24        |
|                                      | <u>9 496 427,27</u> | <u>19 144 777,21</u> |

Durante los ejercicios 2016 y 2015 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas corrientes en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, S.A

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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



**CLASE 8.ª**



OM8146826

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

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

| <b>Clase Plus</b>                   | <b>2016</b>           | <b>2015</b>           |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>151 526 155,23</u> | <u>213 163 522,33</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>21 930 175,58</u>  | <u>30 751 320,42</u>  |
| Valor liquidativo por participación | <u>6,91</u>           | <u>6,93</u>           |
| Número de partícipes                | <u>4 689</u>          | <u>6 124</u>          |
| <b>Clase Platinum (*)</b>           | <b>2016</b>           |                       |
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>1007,62</u>        |                       |
| Número de participaciones emitidas  | <u>100,00</u>         |                       |
| Valor liquidativo por participación | <u>10,08</u>          |                       |
| Número de partícipes                | <u>1</u>              |                       |

(\*) Corresponde a la nueva clase de serie de participaciones creada durante el ejercicio 2016, de acuerdo a lo indicado en la nota 1.a.

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

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

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

## **9. Cuentas de compromiso**

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



CLASE 8.ª



OM8146827

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

**10. Otras cuentas de orden**

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

|                               | 2016                | 2015                |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pérdidas fiscales a compensar | 9 650 192,91        | 9 832 678,06        |
|                               | <b>9 650 192,91</b> | <b>9 832 678,06</b> |

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

La base imponible del ejercicio 2016 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM8146828

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

**12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

**13. 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.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 9 miles de euros y 8 miles de euros, respectivamente.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



OM8146829

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

---

#### **14. Hechos posteriores**

Al 27 de enero de 2017 La C.N.M.V. ha resuelto autorizar, a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de ALBIR 50, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 135), DOCE LUNAS INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 2103), FH TEOGAR SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 2348), INVERSIONES CARMIAL SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 3257), JOIC PATRIMONI, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 4031), MABI 2014 INVEST, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 4029), MJB SANZGA INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 1799), SANZCORIN INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 2065), JOPERO PATRIMONIAL, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 3988), CHORRONTON INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 1790), INVERMUAL, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2223), PERLORA INVERSIONES, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 1705), ESPAROMAR INVERSIONES SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 4200), INVERSIONES TENORS, SICAV S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 2580), por CAIXABANK GESTION 25, FI (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 2491).

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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

**CLASE 8.ª**



OM8146830

| Cartera Interior                                            | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                        |        |                      |                   |                      |                          |               |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.75 2021-07-30                        | EUR    | 3 336 231,74         | 2 323,82          | 3 319 738,34         | (16 493,40)              | ES000000128B8 |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.55 2019-11-30                        | EUR    | 3 524 938,55         | (14 963,70)       | 3 591 272,74         | 66 334,19                | ES000000126W8 |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.5 2017-10-31                         | EUR    | 2 238 979,70         | (4 805,06)        | 2 242 244,53         | 3 264,83                 | ES000000126V0 |
| BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30                         | EUR    | 2 609 304,65         | (12 328,40)       | 2 667 955,73         | 58 651,08                | ES000000126A4 |
| BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2019-04-30                        | EUR    | 3 883 527,13         | 21 292,69         | 3 894 377,28         | 10 850,15                | ES000000124V5 |
| BONOS TESORO PUBLICO 2.1 2017-04-30                         | EUR    | 1 368 111,27         | 5 013,49          | 1 369 140,35         | 1 029,08                 | ES000000124I2 |
| BONOS TESORO PUBLICO 3.75 2018-10-31                        | EUR    | 3 794 089,07         | (38 806,49)       | 3 806 465,26         | 12 376,19                | ES000000124B7 |
| BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30                           | EUR    | 4 366 349,27         | 34 578,22         | 4 366 066,81         | (282,46)                 | ES000000122D7 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                |        | <b>25 121 531,38</b> | <b>(7 695,43)</b> | <b>25 257 261,04</b> | <b>135 729,66</b>        |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                          |        |                      |                   |                      |                          |               |
| BONOS CAIXABANK 3.125 2018-05-14                            | EUR    | 842 952,22           | 5 751,87          | 844 118,05           | 1 165,83                 | ES0340609199  |
| BONOS BANKINTER 1.75 2019-06-10                             | EUR    | 834 991,83           | 3 594,40          | 837 446,26           | 2 454,43                 | ES03136793B0  |
| BONOS CRITERIA 1.625 2022-04-21                             | EUR    | 618 893,92           | 5 670,50          | 600 850,43           | (18 043,49)              | ES0205045000  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>2 296 837,97</b>  | <b>15 016,77</b>  | <b>2 282 414,74</b>  | <b>(14 423,23)</b>       |               |
| <b>Emissiones avaladas</b>                                  |        |                      |                   |                      |                          |               |
| BONOS FADEI 5 2020-12-17                                    | EUR    | 404 768,03           | (223,93)          | 403 389,79           | (1 378,24)               | ES0378641239  |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                          |        | <b>404 768,03</b>    | <b>(223,93)</b>   | <b>403 389,79</b>    | <b>(1 378,24)</b>        |               |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                      |                   |                      |                          |               |
| CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 1 2020-10-22                   | EUR    | 414 680,60           | (765,90)          | 411 709,02           | (2 971,58)               | ES0422714040  |
| CEDULAS HIPOTECARIAS CAJA RUR NAVARR 2.875 2018-06-11       | EUR    | 422 811,93           | 1 001,46          | 422 442,43           | (369,50)                 | ES0415306002  |
| CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 6.25 2020-11-03               | EUR    | 513 065,07           | (861,40)          | 509 017,98           | (4 047,09)               | ES0413860505  |
| CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 3.375 2018-01-23              | EUR    | 420 967,75           | 6 454,69          | 420 688,95           | (278,80)                 | ES0413860323  |
| CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14              | EUR    | 633 329,55           | 2 587,22          | 617 092,78           | (16 236,77)              | ES0413307127  |
| CEDULAS HIPOTECARIAS MARE NOSTRUM 3.125 2019-01-21          | EUR    | 431 944,16           | 6 093,15          | 431 085,64           | (858,52)                 | ES0413056047  |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>2 836 799,06</b>  | <b>14 509,22</b>  | <b>2 812 036,80</b>  | <b>(24 762,26)</b>       |               |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                        |        |                      |                   |                      |                          |               |
| ACCIONES INDITEX                                            | EUR    | 2 116 664,78         | -                 | 2 231 184,00         | 114 519,22               | ES0148396007  |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>                |        | <b>2 116 664,78</b>  | <b>-</b>          | <b>2 231 184,00</b>  | <b>114 519,22</b>        |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                               |        | <b>32 776 601,22</b> | <b>21 606,63</b>  | <b>32 986 286,37</b> | <b>209 685,15</b>        |               |

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

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



**CLASE 8.ª**



OM8146831

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial   | Intereses          | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                    |        |                      |                    |                      |                          |              |
| LETRAS US 2017-11-09                    | USD    | 462 371,25           | 465,91             | 471 302,92           | 8 931,67                 | US912796KX60 |
| LETRAS US 2017-03-09                    | USD    | 3 293 653,12         | 3 434,46           | 3 508 224,14         | 214 571,02               | US912796KM06 |
| LETRAS US 2017-06-22                    | USD    | 3 866 185,22         | 4 330,36           | 4 115 911,99         | 249 726,77               | US912796JX89 |
| BONOS ITALY 7/2020-05-01                | EUR    | 3 026 957,07         | (1 826,94)         | 3 060 777,60         | 33 820,53                | IT0005107708 |
| BONOS ITALY 7/2018-01-15                | EUR    | 1 790 383,34         | (634,20)           | 1 792 403,71         | 2 020,37                 | IT0005058463 |
| BONOS ITALY 2.35/2024-09-15             | EUR    | 4 111 487,03         | (6 711,10)         | 4 120 797,76         | 9 310,73                 | IT0005004426 |
| BONOS ITALY 4.5/2024-03-01              | EUR    | 3 820 697,51         | (14 183,10)        | 3 766 015,31         | (54 682,20)              | IT0004953417 |
| BONOS ITALY 3.1/2026-09-15              | EUR    | 2 091 873,88         | (7 633,77)         | 2 082 234,44         | (9 639,44)               | IT0004735152 |
| BONOS ITALY 3.75/2021-03-01             | EUR    | 2 404 012,44         | (6 408,57)         | 2 392 582,73         | (11 429,71)              | IT0004634132 |
| BONOS ITALY 4.5/2018-08-01              | EUR    | 3 299 503,00         | (5 220,42)         | 3 304 561,23         | 5 058,23                 | IT0004361041 |
| BONOS FREC TREASURY 2.25/2024-05-25     | EUR    | 1 655 173,72         | 4 337,19           | 1 630 053,11         | (25 120,61)              | FR0011619436 |
| BONOS BELGIUM 2.6/2024-06-22            | EUR    | 2 422 696,18         | 3 328,37           | 2 389 325,05         | (33 371,13)              | BE0000332412 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>            |        | <b>32 244 993,76</b> | <b>(26 721,81)</b> | <b>32 634 189,99</b> | <b>389 196,23</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>      |        |                      |                    |                      |                          |              |
| BONOS TELFONICA DE FI 1.875/2018-11-22  | EUR    | 997 269,16           | (6 142,93)         | 997 503,05           | 233,89                   | XS0912992160 |
| BONOS KBC 1/2021-04-26                  | EUR    | 413 295,71           | 1 943,04           | 411 389,73           | (1 905,98)               | BE6286238561 |
| BONOS UBS GROUP FUND 1.75/2022-11-16    | EUR    | 424 179,20           | (647,67)           | 420 570,68           | (3 608,52)               | CH0302790123 |
| BONOS UBS GROUP FUND 2.125/2024-03-04   | EUR    | 436 681,23           | 5 437,38           | 425 687,50           | (10 993,73)              | CH0314209351 |
| BONOS ALLIANZ FIN 4.75/2019-07-22       | EUR    | 1 031 426,71         | (595,20)           | 1 032 213,17         | 786,46                   | DE000A1AKHB8 |
| BONOS DAIMLER AG 2.375/2022-09-12       | EUR    | 456 015,73           | (1 193,28)         | 449 124,29           | (6 891,44)               | DE000A1PGWA5 |
| BONOS ORANGE SA 1.875/2018-09-03        | EUR    | 625 307,58           | (1 664,90)         | 624 934,71           | (372,87)                 | FR0011560069 |
| BONOS ELECTRICITE DE 2.25/2021-04-27    | EUR    | 775 150,49           | 3 700,06           | 766 263,31           | (8 887,18)               | FR0011637586 |
| BONOS RENAULT 3.125/2021-03-05          | EUR    | 587 995,83           | 6 873,83           | 583 544,85           | (4 450,98)               | FR0011769090 |
| BONOS AMER EXP CR CO 1.94/16/2017-03-06 | USD    | 465 903,07           | 408,58             | 474 978,53           | 9 075,46                 | US0258M0DN61 |
| BONOS GOLDMAN SACHS 1.90567/2017-02-15  | USD    | 739 695,12           | 1 582,63           | 755 522,20           | 15 827,08                | US38141EB735 |
| BONOS TELFONICA SAU 4.693/2019-11-11    | EUR    | 690 685,70           | (6 700,47)         | 687 105,73           | (3 579,97)               | XS0462999573 |
| BONOS CAISSE CREDIT 4/2018-01-12        | EUR    | 263 325,01           | 6 325,50           | 263 006,63           | (318,38)                 | XS0557992889 |
| BONOS JPMORGAN CHASE 2.75/2022-08-24    | EUR    | 340 134,49           | 1 651,28           | 336 880,47           | (3 254,02)               | XS0820547825 |
| BONOS ANHEUSER-BUSCH 1.875/2022-03-17   | EUR    | 582 802,07           | 1 927,26           | 577 387,37           | (5 414,70)               | BE6285452460 |
| BONOS CREDIT SUIS GP FU 1.25/2022-04-14 | EUR    | 753 285,74           | 6 569,31           | 751 919,46           | (1 366,28)               | XS1218287230 |
| BONOS CREDIT AGRICULT 1.75/2022-12-01   | EUR    | 307 304,75           | (318,06)           | 304 048,99           | (3 255,76)               | XS1425199848 |
| BONOS SANT CONS FINAN 1/2021-05-26      | EUR    | 608 130,32           | 2 944,60           | 609 571,40           | 1 441,08                 | XS1413580579 |
| BONOS IBER INTL 1.125/2026-04-21        | EUR    | 1 091 793,76         | 9 166,86           | 1 099 136,78         | 7 343,02                 | XS1398476793 |
| BONOS SANTANDER INTL 1.375/2021-03-03   | EUR    | 1 351 936,12         | 10 004,64          | 1 359 135,06         | 7 198,94                 | XS1370695477 |
| BONOS BBVA 1/2021-01-20                 | EUR    | 1 132 426,19         | 7 515,77           | 1 131 824,14         | (602,05)                 | XS1346315200 |

CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8146832

| Cartera Exterior                                            | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| BONOS MORGANSTANLEY 3.75 2017-09-21                         | EUR    | 824 373,26           | (4 913,81)       | 825 033,91           | 660,65                   | XS0832446230  |
| BONOS GOLDMAN SACHS -.318 2017-03-13                        | EUR    | 2 941 503,08         | 322,86           | 2 959 661,95         | 18 158,87                | XS1289966134  |
| BONOS SANTANDER INTL 4 2020-01-24                           | EUR    | 451 135,57           | 10 032,55        | 450 954,27           | (181,30)                 | XS0877984459  |
| BONOS SANT CONS FINAN 9 2020-02-18                          | EUR    | 504 809,33           | 3 318,28         | 508 549,26           | 3 739,93                 | XS1188117391  |
| BONOS CITIGROUP 1.375 2021-10-27                            | EUR    | 370 414,61           | (190,53)         | 366 591,05           | (3 823,56)               | XS1128148845  |
| BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19                      | EUR    | 772 284,58           | 4 922,53         | 753 017,16           | (19 267,42)              | XS1079726334  |
| BONOS MORGANSTANLEY 2.375 2021-03-31                        | EUR    | 550 609,27           | 5 213,24         | 545 358,68           | (5 250,59)               | XS1050547857  |
| BONOS JPMORGAN CHASE 2.625 2021-04-23                       | EUR    | 1 005 052,31         | 7 512,40         | 999 662,56           | (5 389,75)               | XS0984367077  |
| BONOS BANK OF AMERICA 75 2023-07-26                         | EUR    | 915 101,11           | 2 227,74         | 889 822,18           | (25 278,93)              | XS1458405898  |
| BONOS SANT CONS FINAN 1.5 2020-11-12                        | EUR    | 827 440,70           | (1 166,83)       | 832 985,79           | 5 545,09                 | XS1316037545  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>23 237 467,80</b> | <b>76 066,66</b> | <b>23 193 384,86</b> | <b>(44 082,94)</b>       |               |
| <b>Emissiones avaladas</b>                                  |        |                      |                  |                      |                          |               |
| BONOS ICO 1.625 2018-09-14                                  | USD    | 743 882,93           | 3 767,00         | 756 270,89           | 12 387,96                | XS1489801107  |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>                          |        | <b>743 882,93</b>    | <b>3 767,00</b>  | <b>756 270,89</b>    | <b>12 387,96</b>         |               |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                      |                  |                      |                          |               |
| CEDULAS HIPOTEC. NAT AUSTRAL BNK 1.875 2023-01-13           | EUR    | 836 510,11           | 7 638,17         | 827 092,34           | (9 417,77)               | XS0864360358  |
| CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18           | EUR    | 994 296,61           | 1 105,92         | 1 036 023,81         | 41 727,20                | IT00005156044 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>1 830 806,72</b>  | <b>8 744,09</b>  | <b>1 863 116,15</b>  | <b>32 309,43</b>         |               |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                        |        |                      |                  |                      |                          |               |
| ACCIONES BNP                                                | EUR    | 1 788 121,50         | -                | 2 179 800,00         | 391 678,50               | FR0000131104  |
| ACCIONES ROCHE                                              | CHF    | 2 340 066,55         | -                | 2 192 477,88         | (147 588,67)             | CH0012032048  |
| ACCIONES DEUTSCHE TELECOM                                   | EUR    | 2 047 658,63         | -                | 2 236 546,25         | 188 887,62               | DE0005557508  |
| ACCIONES IRWE                                               | EUR    | 1 515 554,05         | -                | 1 161 993,44         | (353 560,61)             | DE0007037129  |
| ACCIONES THYSENKRUPP AG                                     | EUR    | 1 947 513,82         | -                | 2 151 932,00         | 204 418,18               | DE0007500001  |
| ACCIONES BAYER                                              | EUR    | 1 058 924,67         | -                | 1 146 735,84         | 87 811,17                | DE000BAY0017  |
| ACCIONES DANSKE BANK                                        | DKK    | 1 862 646,40         | -                | 2 220 536,25         | 357 889,85               | DK0010274414  |
| ACCIONES ANHEUSER-BUSCH                                     | EUR    | 2 501 193,15         | -                | 2 235 226,50         | (265 966,65)             | BE0974293251  |
| ACCIONES AXA                                                | EUR    | 1 694 888,43         | -                | 2 247 394,50         | 552 506,07               | FR0000120628  |
| ACCIONES INGGROEP                                           | EUR    | 1 633 844,90         | -                | 2 164 603,00         | 530 758,10               | NL0011821202  |
| ACCIONES PRUDENTIAL                                         | GBP    | 2 086 604,72         | -                | 2 229 790,87         | 143 186,15               | GB0007099541  |
| ACCIONES GLAXOSMITHKLIN                                     | GBP    | 2 442 440,41         | -                | 2 247 784,16         | (194 656,25)             | GB0009252882  |
| ACCIONES R DUTCH SHELL                                      | EUR    | 2 068 223,10         | -                | 2 199 630,25         | 131 407,15               | GB00B03MLX29  |
| ACCIONES ENEL                                               | EUR    | 2 150 639,17         | -                | 2 253 001,61         | 102 362,44               | IT0003128367  |
| ACCIONES ATLANTIA SPA                                       | EUR    | 1 125 980,16         | -                | 1 143 162,30         | 17 182,14                | IT0003506190  |
| ACCIONES SHIRE PLC                                          | GBP    | 1 244 579,59         | -                | 1 148 508,94         | (96 070,65)              | JE00B2QKY057  |
| ACCIONES PHILLIPS                                           | EUR    | 1 830 641,21         | -                | 2 240 250,00         | 409 608,79               | NL0000009538  |

CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



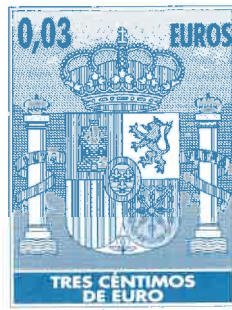
| Cartera Exterior                                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|---------------------------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|--------------|
| ACCIONES ISANOFI                                        |        |                    |           |                 |                          |              |
| TOTALES Acciones admitidas cotización                   | EUR    | 2 232 614,25       | -         | 2 283 930,00    | 51 315,75                | FR0000120578 |
| Acciones y participaciones Directiva                    |        | 33 572 134,71      | -         | 35 683 303,79   | 2 111 169,08             |              |
| ETFISHARES ETFS/IR                                      | EUR    | 2 862 531,71       | -         | 2 877 680,00    | 15 148,29                | IE00B4L60045 |
| ETFISHARES ETFS/IR                                      | EUR    | 2 693 971,27       | -         | 2 675 472,80    | (18 498,47)              | IE00B3F81R35 |
| ETFISHARES ETFS/IR                                      | EUR    | 3 167 536,04       | -         | 3 192 697,68    | 25 161,64                | IE0032523478 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva            |        | 8 724 039,02       | -         | 8 745 850,48    | 21 811,46                |              |
| Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)         |        |                    |           |                 |                          |              |
| ETFISHARES ETFS/US                                      | USD    | 3 108 317,19       | -         | 3 213 992,21    | 105 675,02               | US46429B6552 |
| ETFISHARES ETFS/US                                      | USD    | 402 062,34         | -         | 414 071,05      | 12 008,71                | US4642874089 |
| TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d) |        | 3 510 379,53       | -         | 3 628 063,26    | 117 683,73               |              |
| TOTAL Cartera Exterior                                  |        | 103 863 704,47     | 61 855,94 | 106 504 179,42  | 2 640 474,95             |              |

OM8146833

CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)

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

CLASE 8.ª



| Descripción                          | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable      | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Compras al contado</b>            |        |                                 |                      |                             |
| <b>Futuros comprados</b>             |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO F MINI MSCI EME 50            | USD    | 908 936,21                      | 897 406,91           | 17/03/2017                  |
| FUTURO F SYP500M 50                  | USD    | 314 317,38                      | 318 607,52           | 17/03/2017                  |
| FUTURO F TOPIX INDEX 10000           | JPY    | 2 942 218,86                    | 2 962 914,77         | 9/03/2017                   |
| FUTURO F SYP500 250                  | USD    | 1 565 146,73                    | 1 593 037,61         | 16/03/2017                  |
| FUTURO EURIBOR 90 1000000            | EUR    | 13 539 825,00                   | 13 542 525,00        | 13/03/2017                  |
| FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD       | USD    | 246 180,23                      | 251 092,33           | 13/03/2017                  |
| FUTURO F STOXX BANKS 50              | EUR    | 769 310,00                      | 767 005,00           | 17/03/2017                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>     |        | <b>20 285 934,41</b>            | <b>20 332 589,14</b> |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>     |        |                                 |                      |                             |
| <b>Otras compras a plazo</b>         |        |                                 |                      |                             |
| FORWARD YEN JAPONES FISICA           | JPY    | 81 267,78                       | 81 340,92            | 4/01/2017                   |
| <b>TOTALES Otras compras a plazo</b> |        | <b>81 267,78</b>                | <b>81 340,92</b>     |                             |
| <b>Ventas al contado</b>             |        |                                 |                      |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>              |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO FUT EUROSTOXX 10              | EUR    | 18 831 364,36                   | 19 235 990,00        | 17/03/2017                  |
| FUTURO F US TR10T 100000 FISICA      | USD    | 3 882 958,07                    | 3 895 593,89         | 22/03/2017                  |
| FUTURO FUT EUR JPY CME 125000JPY     | JPY    | 876 137,63                      | 875 284,65           | 13/03/2017                  |
| FUTURO FUT BUND 10Y 1000000 FISICA   | EUR    | 11 504 217,33                   | 11 654 650,00        | 8/03/2017                   |
| FUTURO FUT EUR GBP CME 125000GBP     | GBP    | 2 004 744,64                    | 2 000 514,36         | 13/03/2017                  |
| FUTURO F BOBL 100000 FISICA          | EUR    | 7 198 740,00                    | 7 216 020,00         | 8/03/2017                   |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>      |        | <b>44 298 162,03</b>            | <b>44 878 052,90</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                       |        | <b>64 665 364,22</b>            | <b>65 291 982,96</b> |                             |

OM8146834

CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM8146835

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                                     |        |                      |                  |                      |                          |              |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 5 018 990,93         | -                | 5 077 449,50         | 58 458,57                | ES0125624009 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 3 419 970,94         | -                | 3 721 445,97         | 301 475,03               | ES0184928036 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 894 000,00           | -                | 797 484,58           | (96 515,42)              | ES0138068012 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 41 308 122,93        | -                | 41 628 863,85        | 320 740,92               | ES0138045051 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 6 039,33             | -                | 6 090,57             | 51,24                    | ES0138045002 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 6 394 844,46         | -                | 7 806 135,85         | 1 411 291,39             | ES0137625002 |
| ETF ILYXOR INTERNATI                                                            | EUR    | 1 316 084,28         | -                | 1 231 591,86         | (84 492,42)              | FR0010251744 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 3 558 013,72         | -                | 4 081 333,20         | 523 319,48               | ES0114180039 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 4 000 000,00         | -                | 4 296 024,68         | 296 024,68               | ES0113803037 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 6 500 000,00         | -                | 6 558 758,18         | 58 758,18                | ES0137896009 |
| PARTICIPACIONES CAIXABANK AM                                                    | EUR    | 4 793 170,48         | -                | 5 025 475,36         | 232 304,88               | ES0138384039 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>                             |        | <b>77 209 237,07</b> | <b>-</b>         | <b>80 230 653,60</b> | <b>3 021 416,53</b>      |              |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| DEPOSITO IBSANJ.27/2016-06-16                                                   | EUR    | 8 000 000,00         | 11 737,04        | 7 999 948,21         | (51,79)                  | -            |
| DEPOSITO IBBVAJ.2/2016-08-27                                                    | EUR    | 5 000 000,00         | 3 467,68         | 4 999 974,94         | (25,06)                  | -            |
| DEPOSITO IBBVAJ.2/2016-06-16                                                    | EUR    | 5 000 000,00         | 5 434,68         | 4 999 975,16         | (24,84)                  | -            |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>18 000 000,00</b> | <b>20 639,40</b> | <b>17 999 898,31</b> | <b>(101,69)</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>95 209 237,07</b> | <b>20 639,40</b> | <b>98 230 551,91</b> | <b>3 021 314,84</b>      |              |

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

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



0M8146836

| Cartera Exterior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BONOS ITALY 7 2020-05-01                                       | EUR    | 2 984 998,00         | 4 698,41          | 3 024 563,13         | 39 565,13                | IT0005107708 |
| BONOS ITALY 4.5 2020-02-01                                     | EUR    | 11 657 812,35        | 39 991,67         | 11 796 277,90        | 138 465,55               | IT0003644769 |
| BONOS ITALY 4.25 2019-09-01                                    | EUR    | 15 442 654,23        | 6 479,30          | 15 597 465,29        | 154 811,06               | IT0004489610 |
| BONOS DEUTSCHLAND 4.75 2040-07-04                              | EUR    | 2 673 117,95         | 31 648,58         | 2 618 446,03         | (54 671,92)              | DE0001135366 |
| BONOS ITALY 4.5 2024-03-01                                     | EUR    | 4 801 945,99         | 43 947,49         | 4 861 935,80         | 59 989,81                | IT0004953417 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>37 560 528,52</b> | <b>126 765,45</b> | <b>37 898 688,15</b> | <b>338 159,63</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BONOS SCANIA CV ABI -116 2016-03-10                            | EUR    | 1 700 884,45         | (43,56)           | 1 690 180,44         | (10 704,01)              | XS1288967166 |
| BONOS GE CAPITAL EURO -054 2016-01-21                          | EUR    | 1 501 736,23         | 814,49            | 1 496 146,72         | (5 589,51)               | XS1169331367 |
| BONOS GOLDMAN SACHS -119 2016-03-11                            | EUR    | 2 941 503,08         | 859,09            | 2 940 773,23         | (729,85)                 | XS1289966134 |
| BONOS CAISSE C DESJAI -128 2016-03-15                          | EUR    | 1 000 459,60         | (10,32)           | 1 000 764,54         | 304,94                   | XS1291634373 |
| BONOS RABOBANK -048 2016-01-12                                 | EUR    | 3 000 509,08         | 1 307,05          | 3 002 859,62         | 2 350,54                 | XS1304446013 |
| BONOS MACQUARIE BANK -061 2016-01-27                           | EUR    | 4 001 006,86         | 3 127,90          | 3 998 042,66         | (2 964,20)               | XS1311459934 |
| BONOS CREDIT SUISSE LJ -131 2016-03-30                         | EUR    | 5 007 748,28         | (1 791,90)        | 5 005 069,54         | (2 678,74)               | XS1211053571 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>19 153 847,58</b> | <b>4 262,75</b>   | <b>19 133 836,75</b> | <b>(20 010,83)</b>       |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>            |        |                      |                   |                      |                          |              |
| CEDULAS HIPOTEC. INTESA SANPAOLO 1.375 2025-12-18              | EUR    | 994 296,61           | 543,70            | 985 824,69           | (8 471,92)               | IT0005156044 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>    |        | <b>994 296,61</b>    | <b>543,70</b>     | <b>985 824,69</b>    | <b>(8 471,92)</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                      |                   |                      |                          |              |
| ETF LYXOR ASSET MAN                                            | EUR    | 584 883,50           | -                 | 563 601,09           | (21 282,41)              | LU0252633754 |
| ETF SOURCE MARKETS                                             | USD    | 3 812 264,25         | -                 | 3 743 667,97         | (68 596,28)              | IE00B3YCGJ38 |
| ETF ISHARES ETFS/IR                                            | EUR    | 21 519 097,91        | -                 | 21 203 149,50        | (315 948,41)             | IE00B3F81R35 |
| ETF ISHARES ETFS/IR                                            | EUR    | 6 979 316,71         | -                 | 6 839 300,00         | (140 016,71)             | IE0032523478 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>32 895 562,37</b> | <b>-</b>          | <b>32 349 718,56</b> | <b>(545 843,81)</b>      |              |
| <b>Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| ETF ISHARES ETFS/US                                            | USD    | 2 095 384,62         | -                 | 2 080 354,28         | (15 030,34)              | US4642872349 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b> |        | <b>2 095 384,62</b>  | <b>-</b>          | <b>2 080 354,28</b>  | <b>(15 030,34)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                                  |        | <b>92 699 619,70</b> | <b>131 571,90</b> | <b>92 448 422,43</b> | <b>(251 197,27)</b>      |              |

CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)

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

| Descripción                                | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor razonable      | Vencimiento del<br>contrato |
|--------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Compras al contado</b>                  |        |                                 |                      |                             |
| <b>Futuros comprados</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO F SYP500M 50                        | USD    | 3 367 969,88                    | 3 371 107,85         | 18/03/2016                  |
| FUTURO FUT EUROSTOXX 10                    | EUR    | 21 652 482,87                   | 22 120 680,00        | 18/03/2016                  |
| FUTURO F TOPIX INDEX 10000                 | JPY    | 8 785 592,61                    | 8 698 442,84         | 10/03/2016                  |
| FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY           | JPY    | 624 532,57                      | 620 252,56           | 14/03/2016                  |
| FUTURO F EURBTP 100000 FISICA              | EUR    | 1 396 675,44                    | 1 379 200,00         | 8/03/2016                   |
| FUTURO F IBEX 35 10                        | EUR    | 1 428 120,00                    | 1 428 945,00         | 15/01/2016                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>           |        | <b>37 255 373,37</b>            | <b>37 618 628,25</b> |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>           |        |                                 |                      |                             |
| COMPRA DE OPCIONES CALL                    | USD    | 44 377 990,43                   | 7 802,72             | 18/03/2016                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>   |        | <b>44 377 990,43</b>            | <b>7 802,72</b>      |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>         |        |                                 |                      |                             |
| OTROS I CIES0138384039                     | EUR    | 4 793 170,48                    | 5 025 475,36         | 30/12/1899                  |
| OTROS I CIES0138068012                     | EUR    | 894 000,00                      | 797 484,58           | 30/12/1899                  |
| OTROS I CIES0137896009                     | EUR    | 6 500 000,00                    | 6 558 758,18         | 30/12/1899                  |
| OTROS I CIES0137625002                     | EUR    | 6 394 844,46                    | 7 806 135,85         | 30/12/1899                  |
| OTROS I CIES0125624009                     | EUR    | 5 018 990,93                    | 5 077 449,50         | 30/12/1899                  |
| OTROS I CIES0114180039                     | EUR    | 3 558 013,72                    | 4 081 333,20         | 30/12/1899                  |
| OTROS I CIES0113803037                     | EUR    | 4 000 000,00                    | 4 296 024,68         | 30/12/1899                  |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b> |        | <b>31 159 019,59</b>            | <b>33 642 661,35</b> |                             |
| <b>Ventas al contado</b>                   |        |                                 |                      |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                    |        |                                 |                      |                             |
| FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA          | EUR    | 22 205 520,00                   | 22 108 800,00        | 8/03/2016                   |
| FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD             | USD    | 6 288 465,00                    | 6 260 351,49         | 14/03/2016                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>            |        | <b>28 493 985,00</b>            | <b>28 369 151,49</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>          |        |                                 |                      |                             |
| EMISION DE OPCIONES CALL                   | USD    | 45 841 001,10                   | 5 852,04             | 18/03/2016                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>  |        | <b>45 841 001,10</b>            | <b>5 852,04</b>      |                             |
| <b>TOTALES</b>                             |        | <b>187 127 369,49</b>           | <b>99 644 095,85</b> |                             |



CLASE 8.ª



OM8146837



CLASE 8.ª



0M8146838

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

## **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

### **Informe de Gestión:**

2016 ha sido un año de sorpresas constantes, tanto desde el lado de los acontecimientos esperados desde un punto de vista político, como desde su impacto esperado en los mercados. De hecho, el arranque del año fue de una violenta corrección en los mercados de renta variable, superiores al 10% en la mayoría de los desarrollados que hizo temer por un cambio de tendencia del ciclo alcista que para las bolsas se inició en marzo de 2009. Dicha corrección se debió a las dudas acerca de la fortaleza de la economía americana, cuyo sector industrial daba síntomas de estar en recesión y existía el miedo de que esto, junto a las bajadas de la inversión que se esperaban por las caídas de los precios de las materias primas sufridas en el año anterior, pudiera desembocar en una recesión completa de estados Unidos con sus efectos en el resto del mundo. Pero los datos no eran concluyentes y las políticas monetarias seguían siendo muy estimulativas, añadiendo el BCE nueva munición con la ampliación del programa de compra de bonos a las compañías además de los gobiernos y extendiendo el plazo hasta marzo de 2017. Con ello los mercados recuperaron niveles de renta variable mientras se hacían nuevos mínimos en las rentabilidades de los bonos de gobierno y en los diferenciales de los bonos corporativos sobre los mismos. En esta primera parte del año fuimos reduciendo el peso en renta variable conforme recuperaban los niveles de principio de año, y manteníamos una visión cautelosa en renta fija porque con niveles de tipos de interés tan bajos veíamos que esta se estaba convirtiendo en un activo que más que dar rentabilidad con poco riesgo iba dar mucho riesgo con poca rentabilidad. En esto nos plantamos en el mes de junio con el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea que produjo otro shock en el mercado de alta intensidad, con correcciones superiores al 7% en las bolsas, pero de escasa duración, dado que la mayoría de los mercados bursátiles recuperaban los niveles previos en menos de un mes. Solo la caída de la libra quedaba como recuerdo del impacto. A partir de entonces tomamos una visión algo mas positiva para los mercados de renta variable aunque siempre dentro de un marco de prudencia e invirtiendo más en la bolsa europea que en la americana o en el resto del mundo. Así nos plantamos en los comienzos de noviembre, en donde los americanos votaron por un cambio de presidencia a favor de Donald Trump que con sus propuestas implicaba mayor estímulo fiscal y algo más de restricción monetaria. Dicha elección se tradujo en una importante subida de las rentabilidades de los bonos



CLASE 8.ª



0M8146839

**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

### **Informe de gestión del ejercicio 2016**

---

gubernamentales tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo, dañando los rendimientos de la renta fija de las carteras, mientras que las bolsas subían con fuerza al calor de la esperada rebaja fiscal prometida y descontando un mayor crecimiento por el estímulo fiscal. Inicialmente los mercados emergentes sufrían mientras el dólar se apreciaba, pero en la última parte del año ese comportamiento se moderaba. Nosotros seguíamos con posiciones conservadoras en renta fija, y algo más constructivos en las bolsas. El último acontecimiento político relevante de laño fue el referéndum que en Italia se planteaba para reformar la constitución y hacer que la posibilidad de formar gobiernos estables aumentara notablemente. No hubo sorpresas aquí dado que el rechazo de la propuesta se señalaba en los sondeos, pero supuso otro argumento adicional para que siguiera la ampliación de la prima de riesgo sobre los bonos italianos frente a los alemanes y frente a los españoles, aunque algo de efecto contagio ha tenido sobre los mismos. Los datos de crecimiento económico e inflación de los últimos meses del año apuntaban a una aceleración de las economías haciendo que, en el global del año, hayamos tenido un comportamiento relativamente normalizado con mayores rentabilidades de los activos que tradicionalmente llevan aparejado mayor riesgo, con rentabilidades cercanas al ocho por cien para el conjunto de la bolsa mundial y cercana al 1.5% para los activos de renta fija globales. Europa se ha quedado atrás en ambos segmentos.



**CAIXABANK GESTION 25, F.I. (anteriormente denominado FONCAIXA I GESTION 25, F.I.)**

## Informe de gestión del ejercicio 2016

### Perspectivas para el 2017:

En 2017 seguimos con riesgos políticos importantes, por un lado las elecciones en Europa tanto en Francia como en Holanda y un posible adelanto electoral en Italia pueden generar volatilidad en los mercados. Al mismo tiempo, las primeras medidas tomadas por Trump hacen pensar que vamos a tener un cambio importante en las relaciones internacionales de Estados Unidos y una posible afectación del comercio mundial. Seguimos viendo una normalización en la política monetaria americana en la medida en que el crecimiento se mantiene cercano o por encima a su potencial y las inflaciones se acercan a los objetivos marcados por los Bancos Centrales. Por eso nuestro escenario sigue siendo de subidas de rentabilidades en los activos de renta fija en su conjunto y por tanto de bajos retornos en los mismos. Por lo que se refiere a la renta variable, las predicciones de crecimiento de beneficios por encima del 10% en la mayoría de los mercados nos parecen bastante creíbles y esperamos retornos similares para los mercados bursátiles siempre que la subida de tipos de la FED no sea demasiado rápida. Vemos bajadas en las correlaciones entre los activos, lo cual es un escenario favorable para los activos alternativos, y pensamos que los mercados emergentes tanto en renta fija como en renta variable darán una buena oportunidad para incrementar posiciones en el año. Existe la posibilidad de una apreciación del dólar por encima del 1.05, pero en general seguimos viendo la divisa americana fluctuando en un rango. Como sucede en los últimos años, una de las grandes incógnitas es el comportamiento de China, para la cual el consenso sigue con suave desaceleración y una transición sin sobresaltos del modelo de inversión al consumo interno. En cualquier caso, seguimos estructuralmente en un entorno de retornos para los activos financieros inferiores a los conseguidos en los últimos treinta años.



CLASE 8.ª

IMPALCITA



0M8146841

**CAIXABANK GESTION 25, F.I.**

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

---

Reunidos los Administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de CAIXABANK GESTION 25, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

**FIRMANTES:**

Matthias Bulach

Víctor Manuel Alende Fernández

Carmen Gimeno Olmos

Sergi Castellà Quintana

Olga Roca Casasús

Juan Carlos Genestal Martínez

Juan Miguel Gandarias Zúñiga